

82. yıl

tercih edilen iş ortağı

Faaliyet Raporu 2010



MİLLÎ REASÜRANS

1929'dan bugüne...

İçindekiler

Sunuş

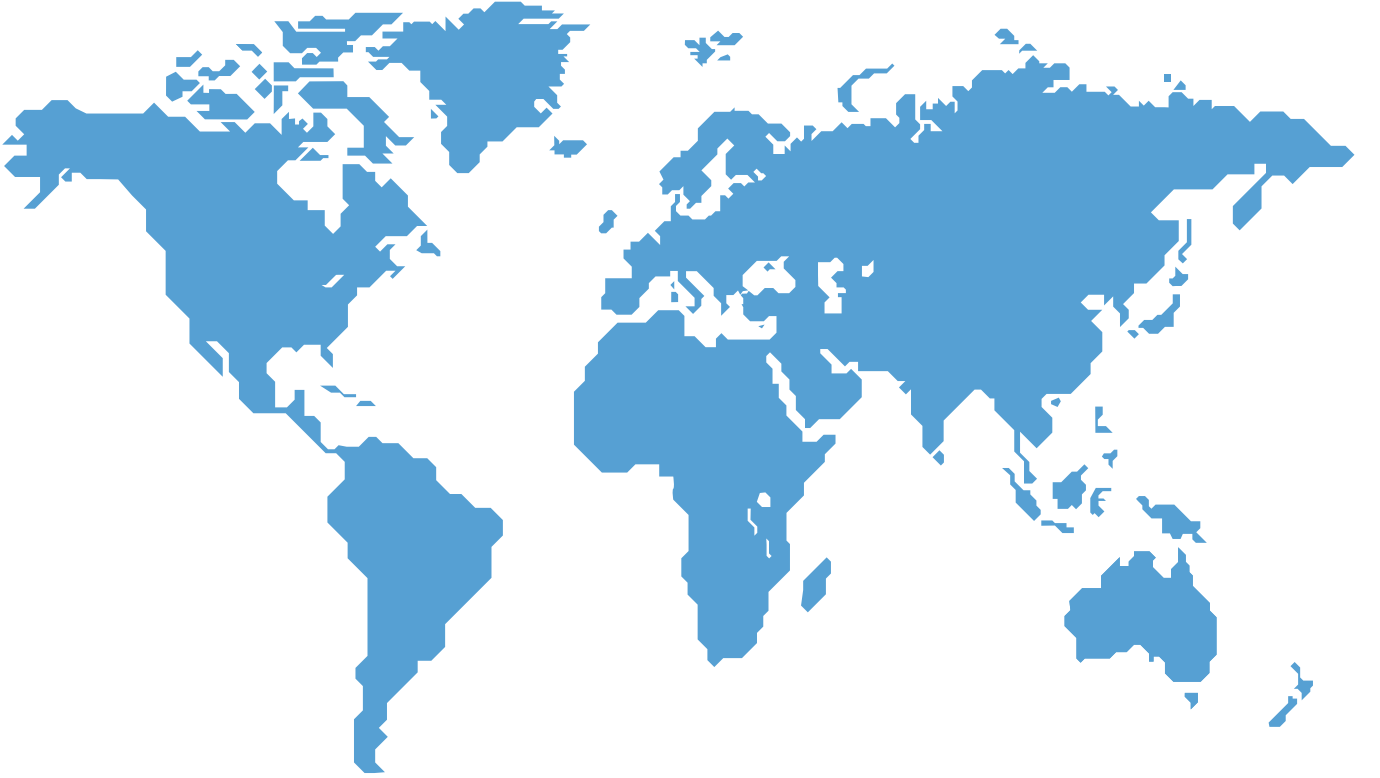
- 1 Vizyon-Misyon
- 2 Kurumsal Profil
- 4 Millî Reasürans'ın Ortaklık Yapısı
- 5 Başlıca Finansal Göstergeler
- 6 Millî Reasürans'ın Kilometre Taşları
- 8 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 10 Genel Müdür'ün Mesajı
- 14 Türkiye Ekonomisi ve Beklentiler
- 16 2010 Yılında Türk Sigorta Sektörüne Genel Bakış
- 18 2010 Yılında Dünya Reasürans Piyasalarına Bakış
- 21 2010 Yılında Türk Reasürans Piyasası ve Millî Reasürans
- 22 Millî Reasürans 2010 Yılı Teknik Sonuçları
- 24 Kabul Edilen İşler
- 39 2010 Yılı Mali Sonuçlarının Değerlendirilmesi
- 40 Kurumsal Sosyal Sorumluluk
- 42 2010 Yılı Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı

Yönetim Bilgileri ve Kurumsal Yönetim İlkeleri Uygulamaları

- 44 Yönetim Kurulu ve Denetçiler
- 46 Üst Yönetim
- 48 Yönetim Kurulu Üyelerinin Hesap Dönemi İçinde Yapılan Toplantılara Katılımları Hakkında Bilgiler
- 48 İç Sistemler Kapsamındaki Yöneticiler
- 49 Organizasyon Şeması
- 50 İnsan Kaynakları Uygulamaları
- 50 Millî Reasürans'ın Dahil Olduğu Risk Grubu ile Yaptığı İşlemlere İlişkin Bilgiler
- 51 Genel Kurula İlişkin Hususlar

Finansal Bilgiler ve İç Sistemlere İlişkin Değerlendirmeler

- 57 Denetçi Raporu
- 58 Mali Bünyeye İlişkin Bilgiler
- 59 Özet Finansal Bilgiler
- 60 İç Denetim Uygulamaları
- 61 İç Kontrol ve Risk Yönetimi Uygulamaları
- 65 Bağımsız Denetim Raporu
- 66 Ayrıntılı Solo Bilanço
- 71 Ayrıntılı Solo Gelir Tablosu
- 74 Özsermaye Değişim Tablosu
- 76 Nakit Akış Tablosu
- 77 Kâr Dağıtım Tablosu
- 78 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
- 132 İletişim Bilgileri



Vizyon

Yerel piyasadaki öncü reasürans şirketi olma konumunu geliştirerek devam ettirmek ve faaliyette bulunduğu piyasalarda tercih edilen bir reasürans şirketi olmak.

Misyon

- Kaliteli hizmet ve uluslararası standartlarda etkin çözümler üretmek,
- Güçlü sermaye yapısını ve finansal yeterliliğini geliştirmek,
- İlişkilerinde etik, açık, ilkeli olmak ve değer yaratmak,
- Çalışanların gelişimine katkıda bulunmak, belirlenen hedef ve amaç birliği sayesinde performanslarını artırmak.

1991 yılından bu yana Türk sigorta şirketlerinden serbest bazda iş kabul eden Millî Reasürans, sektörün reasürans ihtiyacının yaklaşık %25'ini tek başına karşılamaktadır.

Millî Reasürans, Türkiye İş Bankası tarafından zorunlu reasürans sistemini işletmek üzere 26 Şubat 1929 tarihinde kurulmuş ve 19 Temmuz 1929 tarihinde faaliyete geçmiştir.

Millî Reasürans dünyada zorunlu reasürans sistemini yürüten ilk ve tek özel şirket olmuştur. Zorunlu reasürans devirlerini tüm sigorta branşları itibarıyla kabul etmesi, Millî Reasürans'ı benzerlerinden ve rakiplerinden ayıran en belirgin özelliğidir.

Türk sigortacılığının oluşumunda ve gelişiminde önemli bir paya sahip olan Millî Reasürans zorunlu reasürans sistemini yürütürken sisteme;

- Türk sigorta sektörünün ulusallaştırılması,
- Hazineye sürekli bir gelir temini,
- Yabancı paranın ülkeden çıkışının önemli ölçüde azaltılması,
- Sigortacılık eğitim ve öğretiminin yürütülmesi,
- Uluslararası ilişkilerin en üst düzeyde sürdürülmesi

gibi sayısız katkı sağlamıştır.

Seksen iki yıldır sektör liderliğini sürdüren Millî Reasürans, Standard & Poor's (S&P) tarafından, 2008 yılı itibarıyla yazılan net primler baz alınarak yapılan sıralamada 150 büyük reasürans şirketi arasında 61. sırada yer almaktadır.

Uluslararası pazarlarda saygın bir konuma sahip olan Millî Reasürans, 1963-1985 yılları arasında Türk Reasürans Pool'un, 1967-1995 yılları arasında kuruluş adı RCD Pool'u olan ve sonra adı ECO olarak değişen Economic Cooperation Organization Pool'un yöneticiliğini yapmıştır. 1974 yılından beri Federation of Afro-Asian Insurers and Reinsurers (FAIR) Pool'un yöneticiliğini yürüten Millî Reasürans 2000-2005 yılları arasında, oluşumuna katkıda bulunduğu Doğal Afet Sigortaları Kurumu'nun (DASK) yöneticilik görevini üstlenmiştir.

Millî Reasürans, benimsediği yeni strateji doğrultusunda, yurt dışı kabullere ağırlık vermektedir. Uluslararası piyasalara açılarak coğrafi çeşitliliğini artırmayı amaçlayan bu strateji ile portföyün daha dengeli hale getirilmesi hedeflenmektedir. Yurt dışı kabul işlemlerinde özellikle gelişmekte olan Asya-Afrika ülkeleri ile Orta Doğu ve Doğu Avrupa ülkelerine odaklanılmıştır.

Performansı uluslararası derecelendirme kuruluşları tarafından da yakından izlenen Millî Reasürans'ın mali yeterlilik kredi notu (FSR), dünyanın en saygın derecelendirme kuruluşlarından A.M. Best tarafından 20 Eylül 2010 tarihinde B++ (Good), olarak teyit edilmiştir. Söz konusu derecelendirme notunun görünümü durağandır. A.M. Best'e göre bu not, Millî Reasürans'ın güçlü sermaye yapısını ve yurt içi piyasadaki ağırlıklı konumunu yansıtmaktadır.

Millî Reasürans'ın ulusal ölçekli kredi notu ise Standard & Poor's (S&P) tarafından, 17 Eylül 2010 itibarıyla "tr AA" olarak teyit edilmiştir. Standard & Poor's'a göre bu kredi notu, Millî Reasürans'ın Türk sigorta sektöründeki lider konumunu ve uluslararası piyasalardaki artan iş hacmini işaret etmektedir.

Millî Reasürans, 80 yılı aşan iş deneyimini, güçlü mali yapısı ve operasyonel performansı ile birleştirerek gerek yurt içi gerek yurt dışı piyasalara reasürans kapasitesi sunmaya devam edecektir.

Millî Reasürans Singapur Şubesi

Millî Reasürans'ın yurt dışı piyasalara açılımı çerçevesinde, uluslararası alanda faaliyet gösteren diğer birçok reasürans şirketi gibi bölgesel şubeler açılmasının yararları değerlendirilmiş ve ilk olarak Uzakdoğu'nun dünya sigorta piyasasındaki göreceli ağırlığı, potansiyel iş hacmi, coğrafi konumu göz önüne alınarak Singapur'da bir şube açılmasına karar verilmiştir.

Kasım 2007'de Monetary Authority of Singapore (MAS)'dan çalışma izni alan Singapur Şubesi; bilgi işlem sistemi, personel istihdamı gibi temel altyapı çalışmalarını hızla tamamlayarak 01 Nisan 2008 tarihinden itibaren iş kabulüne başlamıştır. Singapur Şubesi, Millî Reasürans'ın yurt dışından alınan işler portföyünde önemli bir yer tutmaktadır.

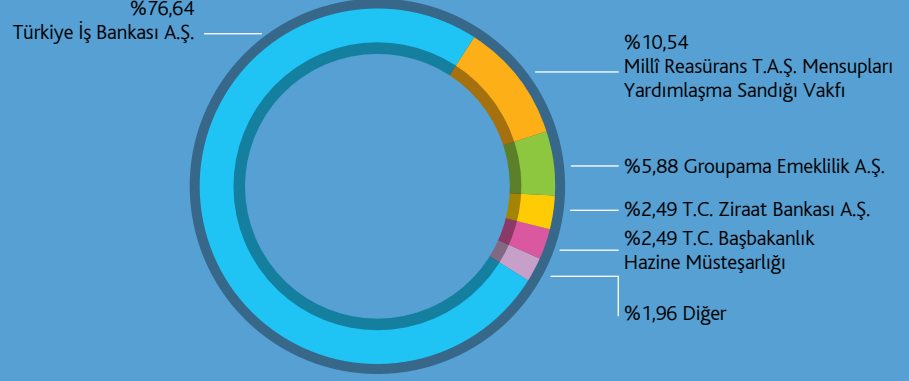


Millî Reasürans Türk sigorta ve reasürans sektörünün gelişiminde önemli bir rol oynamaktadır.



Millî Reasürans Singapur Şubesi 10 kişilik deneyimli ve yetkin kadrosuyla hizmet sunmaktadır.

Millî Reasürans'ın Ortaklık Yapısı



Ortak	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	402.349.599,75	76,64
Millî Reasürans T.A.Ş. Mensupları Yardımlaşma Sandığı Vakfı	55.345.689,00	10,54
Groupama Emeklilik A.Ş.	30.871.506,75	5,88
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	13.070.069,25	2,49
T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı	13.070.069,25	2,49
Diğer	10.293.066,00	1,96
Toplam	525.000.000,00	100,00

Not: Şirket sermayesinde %1 ve üzerinde pay sahibi olan ortakların dökümü yapılmıştır.

2010 Yılında Ana Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

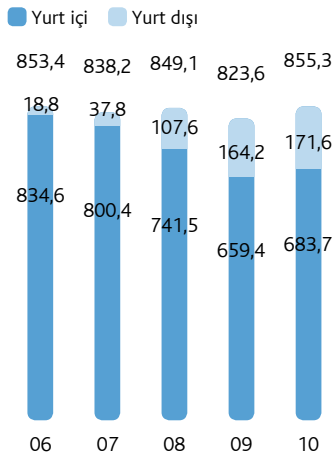
26 Mart 2010 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, Ana Sözleşmenin "Sermaye" başlığı altında yer alan 6. maddesi, Şirket sermayesinin 385.000.000 TL'den 525.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle tadil edilmiştir.

Finansal Sonuçlar (milyon TL)	2009	2010	Değişim (%)
Toplam Aktifler	1.562,7	1.621,3	3,7
Özkaynaklar	768,8	798,7	3,9
Teknik Gelirler	1.698,9	1.731,0	1,9
Teknik Kâr/Zarar	14,6	21,6	47,9
Mali Gelirler	131,0	84,8	(35,3)
Mali Kâr/Zarar	78,6	42,5	(45,9)
Dönem Kârı/Zararı	93,3	64,1	(31,3)

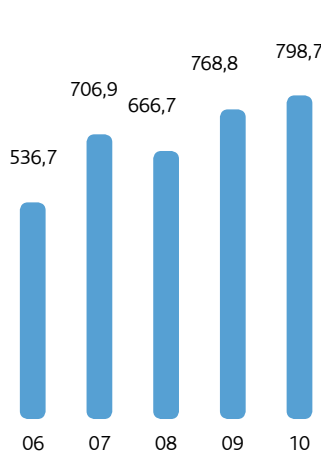
Millî Reasürans'ın teknik kârı %47,9 oranında artış göstermiştir.

Oranlar (%)	2009	2010
Likit Aktifler/Aktif Toplamı	70	54
Alınan Primler (Brüt)/Özkaynaklar	107	107
Vergi Öncesi Kâr/Alınan Primler	14	9
Özkaynaklar/Aktif Toplamı	49	49
Vergi Öncesi Kâr/Ortalama Özsermaye (Kâr Hariç)	18	11
Vergi Öncesi Kâr/Ortalama Aktif Toplamı	8	5
Hasar Prim Oranı (Net)	81	79

Prim Üretimi (milyon TL)



Özkaynaklar (milyon TL)



Millî Reasürans'ın 2010 yılı toplam prim üretimi 855,3 milyon TL, özkaynakları ise 798,7 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

1929

Millî Reasürans, zorunlu reasürans sistemini yürütmek amacıyla, 1.000.000 TL sermaye ile İş Bankası tarafından kuruldu.



1963

Türk sigorta şirketleri ile anlaşarak yurt dışından iş almak amacıyla kurulan "Türk Reasürans Pool"un yönetimi Millî Reasürans'a verildi.

1967

Türkiye, İran ve Pakistan arasında yapılan "Bölgesel Kalkınma İçin İşbirliği" anlaşması çerçevesinde kurulan "RCD Yangın Reasürans Pool"un yönetimi Millî Reasürans'a verildi.

1970

Maliye Bakanlığı'nın Türk Parasının Değerini Koruma Hakkındaki 17 sayılı Kararnamesi uyarınca kurulan "Kararname Pool"u olarak adlandırılan sistemin yönetimi Millî Reasürans'a verildi.

Millî Reasürans ve Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği tarafından "Türk Sigorta Enstitüsü Vakfı" kuruldu.



1974

Afrika ve Asya Sigorta ve Reasürans Şirketleri Federasyonu (FAIR) tarafından kurulan "Fair Reasürans Pool"un yönetimi Millî Reasürans'a verildi.



1982

Millî Reasürans'a yapılan zorunlu reasürans devirleri Kotpar esasından Eksedan esasına çevrildi.

1986

Millî Reasürans tarafından inşa ettirilen ve geleneksel olarak düzenlenen "Uluslararası Sigortacılar Tenis Turnuvası"na ev sahipliği yapan MİLTAŞ Spor Tesisleri sektörün hizmetine sunuldu.



1991

Millî Reasürans şirketlerle "Mecburi İşler" ve "Kararname Pool" dışında ilk anlaşmalarını yaparak sektöre ilave kapasite sunmaya başladı.

Millî Reasürans tarafından hazırlanan, telif, çeviri, röportaj ve çeşitli branşlarda istatistikî bilgiler gibi tamamen akademik içerikli, bilimsel kaynak niteliği taşıyan Reasürör Dergisi, yayın hayatına başladı.



1993

Millî Reasürans Teşvikiye'de inşa ettirilen yeni binasına taşındı.



1994

Yurt içi ve yurt dışından sanatçıların eserlerinin sergilendiği ve yayınladığı kitaplarla adı çok sık duyulan bir kurum galerisi olan Millî Reasürans Sanat Galerisi kuruldu.



1996

Yurt içi ve yurt dışından tanınmış şef ve solistlerin katıldığı, çoğu solistlik kariyerlerini devam ettirmekte olan sanatçılardan oluşan Millî Reasürans Oda Orkestrası kuruldu.



2000

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından konut binaları için oluşturulan "Zorunlu Deprem Sigortası" sistemi ile ilgili olarak Doğal Afet Sigortaları Kurumu (DASK), Millî Reasürans yöneticiliğinde faaliyete geçti.

2001

Risk esaslı mecburi Reasürans Sistemi sona erdi.

2005

Millî Reasürans, Destek Reasürans T.A.Ş.'yi satın alarak Türk piyasasındaki tek aktif yerel reasürans şirketi konumuna geldi.

2006

Millî Reasürans yurt dışından aktif iş kabulüne başladı.

Kararname Pool'u olarak anılan sistem sona erdi.

2007

Yurt dışı piyasalara açılımda önemli bir rol üstlenecek olan Singapur Şubesi açıldı.



2010

Aynı sermaye grubu içinde bulunan Anadolu Sigorta'nın %35,53 oranındaki hissesi Millî Reasürans tarafından satın alındı.

Böylelikle Türkiye'nin tek aktif reasürans şirketi olan Millî Reasürans, sektörün en büyük ve en köklü sigorta şirketlerinden biri konumunda bulunan Anadolu Sigorta'nın sermayesinde mevcut bulunan ortaklık payını %57,31 oranına yükseltti.



Türk sigorta piyasasında 82 yıldır yerel ve millî sermayeli bir şirket olarak varlığını sürdürmekte olan Millî Reasürans, kurulduğu günden itibaren her geçen yıl konumunu geliştirerek Türk sigorta piyasasında lider ve piyasa yapıcı reasürör konumuna ulaşmıştır.

Millî Reasürans 2010 yılında başarılı performansını sürdürmüş, uluslararası grupların da Türkiye'deki portföyleri için en çok tercih ettikleri reasürörler arasındaki yerini korumuştur.

Sigorta piyasası gerçek büyümeyi kalıcı hale getirecektir.

2010 yılı, ekonomik iyileşmelerin gerçekleştiği bir yıl olmasının yanı sıra, sigorta şirketlerinin zarar görmekte oldukları branşlarda bir takım tedbirleri de almaya başladıkları bir yıl olmuştur. Sigorta sektörü prim üretimi açısından 2010 yılını enflasyon oranının da üzerinde bir büyüme ile kapatmayı başarabilmiştir. 2011 ile birlikte, Türkiye ekonomisinin ve Türk sigorta piyasasının gerçek büyümeyi kalıcı hale getireceği; piyasanın yapısal olarak ne yönde gelişeceği konusunda çok önemli ipucu ve gelişmelerin belirgin bir şekilde ortaya çıkacağı öngörülmektedir.

Millî Reasürans güvenilen bir reasürör olmaya devam etmektedir.

Millî Reasürans, yabancı hissedarlı şirketlerin çoğunluğu oluşturduğu bir sektörde, mali gücü, köklü geçmişi ve sağlam alt yapısıyla tercih edilen ve güvenilen bir ulusal reasürör olmaya devam etmektedir.

Türk sigorta piyasasında 82 yıldır yerel ve millî sermayeli bir şirket olarak varlığını sürdürmekte olan Millî Reasürans, kurulduğu günden itibaren her geçen yıl konumunu geliştirerek Türk sigorta piyasasında lider ve piyasa yapıcı reasürör konumuna ulaşmıştır.

Ulusal bir güç olarak edindiğimiz deneyimi global piyasalarda pekiştiriyoruz.

Şirketimiz, Türk sigorta piyasasında elde etmiş olduğu lider konumunun yanı sıra uluslararası piyasalarda da tercih edilen reasürör olma hedefini sürdürmektedir. Bugün toplam prim hacminin %20'si gibi önemli bir oranını yurt dışından alınan işlerden sağlayan Millî Reasürans güçlü mali yapısı ve hızlı hasar ödeme konusunda gösterdiği hassasiyet nedeniyle yabancı şirketler tarafından güvenilir bir iş ortağı olarak kabul edilmektedir.

Türk sigorta piyasasındaki son beş yıllık dönemde kontrol gücü yabancı sermayeye geçen sigorta şirketleri arasındaki rekabetin arttığı gözlenmektedir. Söz konusu yabancı sermayenin Türk sigorta sektörüne olan ilgisinin 2011 yılında da devam edeceği öngörülmektedir. Piyasadaki zorlu rekabete rağmen pazar payını muhafaza eden Millî Reasürans, bundan sonraki dönemlerde de belirlediği strateji ve hedefler doğrultusunda lider reasürör olma konumunu devam ettirecektir.

Daha kârlı ve daha verimli bir portföy yapısına ulaşmak için seçici bir risk kabul politikası oluşturduk.

Tüm dünyada etkili olan ekonomik krizin yanı sıra özellikle zararlı branşlardan çekilme kararı nedeniyle 2009 yılı sonu itibarıyla prim artışı gerçekleştirilemeyen Şirketimiz, 2010 yılı prim üretiminde kısmi bir gelişme kaydetmiştir.

Millî Reasürans'ın nihai hedefi sadece prim artışı sağlamak değil, aynı zamanda kabul etmekte olduğu işlerden kârlı sonuçlar elde etmektir. Bu strateji doğrultusunda önümüzdeki yıllarda da gerekli görülen zararlı anlaşmalardan çekilerek teknik kârlılığa odaklanılması hedeflenmektedir.

Gücümüzü artıracak yatırımlara yöneliyoruz.

Türkiye'nin tek aktif reasürans şirketi olan Millî Reasürans aynı sermaye grubu içinde yer alan, sektörün en büyük ve en köklü sigorta şirketlerinden biri konumunda bulunan Anadolu Sigorta'nın sermayesinde mevcut bulunan ortaklık payını %57,31 oranına yükseltmiştir.

Millî Reasürans, vizyonu, misyonu ve belirlediği stratejiler doğrultusunda yerel piyasadaki lider konumunun yanı sıra uluslararası piyasalarda da tercih edilen bir reasürör olma hedefini önümüzdeki yıllarda da sürdürecektir.

Hem yerel hem de uluslararası alanda güçlü ve güvenilir bir reasürör konumunda olan Millî Reasürans'ın bir ferdi olarak, sahip olduğumuz prestijli konuma ulaşmada gücünü her zaman arkamızda hissettiğimiz Türkiye İş Bankası başta olmak üzere tüm ortaklarımıza, Şirketimize duydukları güven ve inanç dolayısıyla tüm sigorta şirketlerimize ve özverili çalışmalarından dolayı değerli çalışanlarımıza teşekkürlerimi sunarım.



Cahit KOCAÖMER
Yönetim Kurulu Başkanı

Sigorta sektörü prim üretimi açısından 2010 yılını enflasyon oranının da üzerinde bir büyüme ile kapatmayı başarabilmiştir.

Millî Reasürans'ın nihai hedefi sadece prim artışı sağlamak değil, aynı zamanda kabul etmekte olduğu işlerden kârlı sonuçlar elde etmektir.



Millî Reasürans, 80 yılı aşan geçmişinde Türk ekonomisinin gelişim yolculuğuna tanıklık etmiş, Türkiye'de sigortacılık sektörünün ulusal boyutta kuruluşundan günümüze birçok temel görevi üstlenmiş ve bunları başarıyla yerine getirmiştir.

Türkiye'de sektörün ihtiyacı olan teminatı en iyi koşullarda sağlayan Millî Reasürans, hasar ödemelerindeki hızıyla sigorta şirketlerinin müşteri memnuniyetine önemli oranda katkıda bulunmaktadır.

Küresel kriz sonrasında gerek dünya gerek ülkemiz ekonomisinde toparlanma süreci devam etmektedir.

2010 yılında, dünya ekonomisinde en çok dikkat çeken husus gelişmekte olan ve gelişmiş ülke ekonomileri arasında büyüme oranları açısından belirginlik kazanan ayrışma olmuştur. Gelişmiş ülkeler, bir süre daha krizin etkileriyle mücadele edeceklerinin sinyallerini, zayıf büyüme ve olumsuz istihdam koşulları sergileyerek vermişlerdir. Gelişmekte olan ülkeler ise, kendi içlerinde farklılıklar gösterecekleri de, genel olarak dünya ekonomisinin itici gücü olduklarını kaydettikleri güçlü büyüme oranlarıyla ortaya koymuşlardır.

2010 yılında dünya ekonomisinde görülen toparlanma, enflasyon beklentilerinde artışa yol açmıştır. Ancak Yunanistan ve İrlanda başta olmak üzere Portekiz ve İspanya gibi bazı Avrupa ülkelerinde ortaya çıkan kamu açığı sorunları ve ABD'nin ekonomik göstergelerindeki yavaşlama, enflasyon beklentilerinin yılbaşına oranla düşmesine neden olmuştur. Diğer taraftan, bütçe açıklarının ve borç stoğunun yüksek düzeylerde seyrettiği gelişmiş ülkelerde genişletici para politikaları uygulamalarına yıl boyunca devam edilmiştir.

Ülkemizin temel ekonomik göstergelerinde olumlu gelişmeler sağlanmıştır.

Türkiye ekonomisi, 2010 yılında yeniden ve güçlü bir biçimde sürdürülebilir büyüme trendine girmiştir. Ülkemiz; sağlam bankacılık sistemi, güçlü reel ekonomisi ve borçlanma seviyesi görece düşük hane halkıyla küresel krizde pek çok açıdan gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerden ayrılmıştır.

2010 yılının ilk dokuz ayında %8,9'luk büyüme oranı ile güçlü bir performans sergileyen Türkiye ekonomisinin iç talebin etkisiyle 2011 yılında da büyümeye devam etmesi beklenmektedir. Sanayi üretim ve kapasite kullanım verileri ekonomideki büyümenin üçüncü çeyrekte de devam ettiğini göstermektedir.

Sanayi üretimi 2010 yılının üçüncü çeyreğinde %10 artarken, kapasite kullanım oranı geçen yılın aynı dönemine göre 5,4 puan artarak %74 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2010 yılı dokuz aylık dönemde sabit fiyatlarla GSYH 77.799 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2010, Türkiye'de finansal piyasalar açısından da verimli bir yıl olmuştur. Güçlü makroekonomik göstergelerin pozitif etkisi, kriz sonrasında krediler ve sanayi üretiminde sağlanan artış İMKB 100'ün %25 yükselme göstermesi ile sonuçlanmıştır.

2010 yılında sektörümüzde reel bir büyüme kaydedilmiştir.

Geçtiğimiz yıllarda küresel ölçekte yaşanan finansal krizin de etkisiyle 2008 ve 2009 yıllarında prim üretimi açısından elde edilen yetersiz sonuçlardan sonra, 2010 yılında sektörümüzde reel bir büyüme kaydedilebildiği görülmektedir. Henüz kesin sonuçlar açıklanmamakla birlikte mevcut verilerden 2010 yılında ülkemizde toplam prim üretiminin 14 milyar TL düzeyine ulaşması beklenmektedir. Bu miktar 2009 yılına göre yaklaşık olarak %13,5 oranında bir artışa tekabül etmektedir.

2010 yılında ülkemizde her hangi bir afet hasarı yaşanmamış, ayrıca büyük bir risk hasarı ile de karşılaşmamıştır. Bu nedenle de piyasamızda faaliyet gösteren şirketlerin bölüşmeli ve bölüşmesiz reasürans anlaşmalarının 2011 yılına ilişkin yenilemelerinde her hangi bir sorunla karşılaşmadıkları görülmüştür. Buna rağmen, uzun süredir devam etmekte olan fiyat odaklı rekabete ilave olarak, ülke ekonomisindeki gelişmeler paralelinde yatırım araçlarından sağlanan mali gelirlerin önemli ölçüde gerilemesi neticesinde, sektörümüzün kârlılık açısından en kötü yıllardan birini geçirdiğini söylemek mümkündür.

2010 yılının ilk dokuz ayında %8,9'luk büyüme oranı ile güçlü bir performans sergileyen Türkiye ekonomisinin 2011 yılında da büyümeye devam etmesi beklenmektedir.

2010 yılı dokuz aylık dönemde sabit fiyatlarla GSYH 77.799 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirketlerin mali yapılarını olumsuz yönde etkileyen hususlarda tedbir almalarını sağlamak ve teknik karşılıkları gelişmiş aktüeryal yöntemlerle hesaplamak amacıyla Hazine Müsteşarlığınca 2010 yılı içinde uygulamaya konulan yeni düzenlemeler son derece olumlu olarak değerlendirilmiştir.

Reasürans piyasalarında yumuşak piyasa koşulları devam etmektedir.

Dünya reasürans piyasaları açısından bakıldığında ise, 2010 yılında yaklaşık olarak 37 milyar ABD Doları sigortalı hasara neden olan doğal afetler meydana gelmiştir. Bunlar arasında Şili depremi, Xynthia Fırtınası, Yeni Zelanda Depremi, Orta ve Doğu Avrupa ile Avustralya'da meydana gelen seller yüksek tutarlı sigortalı hasara neden olurken, Haiti depremi ile Çin ve Pakistan'da yaşanan sel felaketleri ise çok sayıda can kaybına yol açmıştır.

Bu olumsuzluklara karşın, reasürans şirketlerinin 2009 yılında elde ettikleri son derece olumlu sonuçların da katkısıyla, küresel ölçekte reasürans arzında meydana gelen artışa bağlı olarak, birkaç istisna dışında, reasürans piyasalarında bir süredir gözlenmekte olan yumuşak piyasa koşullarının devam ettiğini söylemek mümkündür.

Millî Reasürans aktif büyüklüğünde %3,7 artış sağlamıştır.

Millî Reasürans 2010 yılında 683,7 milyon TL yurt içinden, 171,6 milyon TL yurt dışından olmak üzere 855,3 milyon TL prim üretimi gerçekleştirmiştir. Şirketimizin 2010 yılı faaliyetleri, sektörümüzde yaşanan tüm olumsuzluklara karşın, 64,1 milyon TL kâr ile sonuçlanmış, yıl sonu itibarıyla 1.621 milyon TL aktif büyüklüğüne ve 799 milyon TL özkaynağa ulaşmıştır.

2010 yılında gerçekleştirilen 140 milyon TL sermaye artışı ile ödenmiş sermayemiz 525 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılında Şirketimizdeki bir diğer gelişme, piyasamızın önemli oyuncularından ve aynı sermaye grubu içerisinde yer aldığımız Anadolu Sigorta'nın %35,53 oranındaki hisselerinin Şirketimiz tarafından satın alınması olmuştur. Böylece, daha önceden %21,78 oranında hissedarı olduğumuz Anadolu Sigorta'da Şirketimizin payı %57,31 oranına yükseltilmiştir.

Türk reasürans piyasasındaki liderlik sürdürülmüştür.

Sektörümüzde faaliyet gösteren sigorta şirketlerine yönelik olarak yabancı yatırımcıların ilgileri devam etmektedir. Önümüzdeki yıllarda da gerek satın alma, gerek birleşme yöntemi ile söz konusu sürecin, piyasa koşullarına uygun şirket adedine ulaşmaya kadar devam edeceği öngörülmektedir.

Sermaye yapılarındaki bu değişime rağmen Millî Reasürans, yegane yerel reasürans şirketi olarak, Türk reasürans piyasasındaki pazar payını ve liderliğini devam ettirmektedir. Millî Reasürans'ın 2010 yılında sektörden aldığı pay, bölüşmeli anlaşmalarda %25, bölüşmesiz anlaşmalarda ise %12 olmuştur.

2010 yılında yaklaşık olarak 37 milyar ABD Doları sigortalı hasara neden olan doğal afetler meydana gelmiştir.

Şirketimizin 2010 yılı faaliyetleri, sektörümüzde yaşanan tüm olumsuzluklara karşın, 64,1 milyon TL kâr ile sonuçlanmıştır.

Millî Reasürans uluslararası piyasalarda tek Türk reasürans şirketi olarak faaliyet göstermektedir.

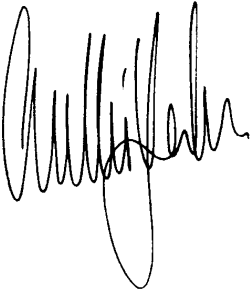
Millî Reasürans Türk sigorta sektöründe tek yerel reasürans şirketi olarak elde ettiği güven ve saygınlıktan yola çıkarak dış reasürans piyasalarında da etkin, uluslararası rekabet ve piyasa koşullarına dayanıklı, güçlü bir yapı oluşturmuştur.

Geleceğe odaklanan Şirketimiz büyümek için gerekli olan her türlü alt ve üst yapı yetkinliği ile özkaynağa sahiptir. Ulusal sigorta piyasasındaki güçlü konumunu koruyan Millî Reasürans, coğrafi olarak riskleri çeşitlendirmek ve kapasitesini yurt dışı piyasalara sunmak yönündeki stratejisi kapsamında, yurt dışından kabul edilen işlerde de istikrarlı bir gelişim sergilemektedir.

Türk Sigorta Sektörü'nün gelişimine 82 yıldır katkıda bulunan Millî Reasürans güçlü mali bünyesi, birçok ülkede sahip olduğu haklı itibarı, güvenilirliği ve yenilikçi yaklaşımı ile her zaman tercih edilen bir iş ortağı olmak yönündeki gayretlerini artırarak sürdürecektir.

Şirketimizin her türlü başarısında ve hedeflerine ulaşabilmesinde en önemli katkıyı sağlayan hissedarlarımıza, Yönetim Kurulumuza, iş ortaklarımıza ve çalışanlarımıza teşekkürlerimi sunarım.

Saygılarımla,



Hasan Hulki YALÇIN
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Geleceğe odaklanan Şirketimiz büyümek için gerekli olan her türlü alt ve üst yapı yetkinliği ile özkaynağa sahiptir.

2009 yılındaki küçülmenin ardından hızlı bir büyüme sürecine giren Türkiye ekonomisi 2010 yılının ilk 9 ayında %8,9 büyümüş, GSYH 77.799 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Türkiye ekonomisi hızlı bir toparlanma sürecine girmiştir.

GSYH, 2010 yılının ilk çeyreğinde yıllık %11,8, ikinci çeyreğinde %10,2 artmış; üçüncü çeyrekte ise büyüme hızındaki gerilemeye karşın %5,5 büyüme gerçekleşmiştir. Böylece, 2009 yılındaki küçülmenin ardından hızlı bir büyüme sağlanmıştır. GSYH büyümesine özellikle nihai yurt içi talebin katkıda bulunduğu görülmektedir.

Yılın üçüncü çeyreğinde iç talebin güçlü seyrine bağlı olarak özel tüketim harcamaları ve özel yatırım harcamaları büyümeye önemli oranda katkı sağlamış; yatırım harcamalarındaki toparlanma kapasite kullanım oranındaki iyileşme paralelinde devam etmiştir.

Artış hızı düşmekle birlikte, sanayi üretimi 2010 yılının üçüncü çeyreğinde %10 artarken, kapasite kullanım oranı geçen yılın aynı dönemine göre 5,4 puan artarak %74 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2010'un 9 ayında büyüme hızı %8,9 olmuş, sektörel bazda bakıldığında söz konusu dönemde inşaat sektörü %18,4 ile en yüksek büyümeyi göstermiştir. Tarım %0,3 gerilerken, imalat sanayinde %14,7, ticarete ise %13,6 artış kaydedilmiştir.

Enflasyonda hedefe yaklaşmıştır.

2009 Aralık ayında %6,53 olan TÜFE, 2010 Aralık ayında %6,4 ile yıl sonu hedefine (%6,5) oldukça yakın bir düzeyde gerçekleşmiştir.

Yıl boyunca, enflasyondaki artışın en büyük kaynağı alkollü içecekler ve tütün grubundaki artış olmuştur. Bir önceki yılın aynı ayı ile karşılaştırıldığında endekste en büyük yükseliş %24,66 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşmiştir. Lokanta ve oteller (%9,76), gıda ve alkolsüz içecekler (%7,02) ve ulaştırma (%6,78) artışın yüksek olduğu diğer harcama gruplarıdır.

2009 Aralık ayında %5,93 olan ÜFE enflasyon oranı ise 2010 Aralık ayında %8,87'ye çıkmıştır.

ÜFE sonuçları sanayinin alt sektörleri bazında değerlendirildiğinde, en yüksek aylık artış %8,72 ile kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı alt sektöründe gerçekleşmiştir. Bir önceki aya göre endekslerin en fazla artış gösterdiği diğer alt sektörler ise, ana metal sanayi (%6,42), metal cevheri (%6,35), tekstil ürünleri imalatı (%3,96), iletişim teçhizatı imalatı (%3,37), giyim eşyası imalatı (%2,87), suyun toplanması, arıtımı ve dağıtımı (%2,54), ham petrol ve doğalgaz çıkarımı (%2,52) olmuştur.

Buna karşılık, ÜFE'deki değişimi aşağı doğru etkileyen en fazla düşüşler mobilya imalatı (%-2,47), kağıt ve kağıt ürünleri imalatı (%-0,37) ile basın ve yayımdan (%-0,03) gelmiştir.

Ekonomik faaliyetlerdeki canlanmayla birlikte cari açığa artış gözlenmiştir.

İç talebe dayalı büyüme, Türk Lirasının değerlenmesi ve üretimdeki toparlanmayla birlikte ithal ara malı ve enerji ihtiyacı dış ticaret açığının ve cari işlemler açığının artmasına neden olmaktadır.

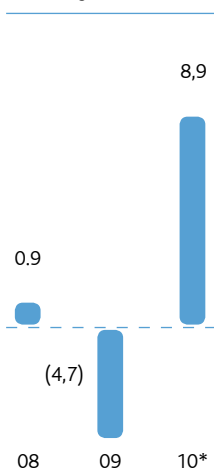
2010 yılında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %84,5 artış kaydederek 71,6 milyar ABD Dolarına yükselmiştir. Bu dönemde ihracatın ithalatı karşılama oranı %61,4 düzeyine gerilemiştir.

2010 yılının tümüne bakıldığında cari açık, 2009 yılına göre %247,1 oranında artış göstererek 14 milyar ABD Dolarından 48,6 milyar ABD Dolarına yükselmiştir.

Sermaye girişleri finansal piyasaları olumlu etkilemektedir.

Küresel kriz sonrasında sermaye girişinin hızlanmasında, özellikle bankaların yurt dışı borçlarındaki artışa bağlı olarak diğer yükümlülüklerdeki artış etkili olmuş; cari açığın finansmanına olumlu katkıda bulunan ve uzun vadeli sermaye girişlerini içeren doğrudan yatırımların sermaye girişlerindeki ağırlığı giderek azalmıştır.

GSYH Gelişme Hızı - Sabit Fiyatlarla (%)



* 9 aylık

2010 yılı Eylül ayı itibarıyla yıllık 32,6 milyar ABD Dolarına ulaşan sermaye girişlerinin 14,6 milyar ABD Doları diğer yükümlülüklerden, 12,9 milyar ABD Doları portföy yatırımlarından oluşurken, sadece 5,1 milyar ABD Doları doğrudan yatırım kaynaklıdır.

Türkiye'ye ilişkin risk algılamalarında meydana gelen iyileşmeler ve küresel risk iştahındaki artış hisse senedi ve tahvil piyasasını olumlu etkilemektedir. 2010 yılında hisse senedi piyasaları yükselişini sürdürmüş, fiyat-kazanç oranları tarihsel ortalamasına yakın gerçekleşmiştir. Tahvil fiyatlarında da hisse senetleri piyasasında olduğu gibi yükseliş yaşanmıştır. Buna paralel olarak, DİBS faizlerinde gerileme görülmüştür.

TL değerlenmeye devam etmiştir.

Finansal piyasalarda oluşan güvene bağlı olarak artan sermaye girişleriyle birlikte likidite koşullarında iyileşme görülürken Türk Lirası 2010 yılında da yabancı paralar karşısında konumunu muhafaza etmiştir. Reel kur endeksleri Türk Lirasının güçlenme eğiliminde olduğuna işaret ederken, 2010 Kasım ayı itibarıyla TL geçen yıl sonu ile karşılaştırıldığında TÜFE bazlı endekse göre %12,8, ÜFE bazlı endekse göre de %11,6 değerlenmiştir.

Küresel likidite, kredi hacmi ve cari açık sürdürülebilir istikrarın ana belirleyicileridir.

Küresel ekonomik koşullarda sürpriz bir gelişme olmadığı ve ana bloklarda uygulamada bulunan para politikalarında büyük bir değişikliğe gidilmediği sürece, küresel likidite istikrar ve yüksek getirinin bir arada sunulduğu ve aralarında Türkiye'nin de yer aldığı gelişmekte olan piyasalara akmaya devam edecektir.

Küresel sermaye girişlerinin yanı sıra kredi hacmindeki büyüme ve cari açık Türkiye ekonomisindeki büyümenin ve istikrarın sürdürülebilirliğini belirleyecek unsurlar olarak ön plana çıkmaktadır.

Türkiye açısından dikkatle izlenmesi gereken diğer bir risk unsuru, başta Euro bölgesi olmak üzere gelişmiş ekonomilerdeki sorunların derinleşmesi ve yaygınlaşmasıdır. Böyle bir durum Türkiye'yi kredi ve yatırım kanalının yanında uluslararası ticaret kanalından da etkileyebilecektir.

Türkiye ekonomisinin 2011 yılında da büyümeye devam etmesi beklenmektedir.

Türkiye'nin 2008-2009 küresel krizinin etkilerinden güçlü bir ekonomik toparlanma ile kurtulmasının ardında 2001 yılından bu yana yapılan ve kriz sırasında kararlı politikaların uygulanmasına olanak tanıyan reformlar bulunmaktadır.

2011 yılında, güçlü iç talep ve kredi mekanizmasına bağlı özel sektör desteğinin yanı sıra seçim yılı olması nedeniyle kamu harcamalarının pozitif katkısının da ekonomik büyümeyi tetiklemesi beklenmektedir.

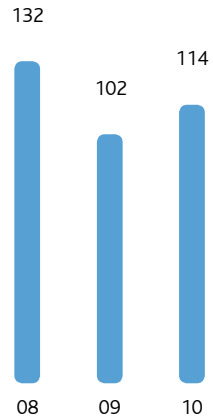
Geleceğe bakıldığında, Hükümetin göstermiş olduğu performansın küresel resesyona karşı aldığı önlemler ile güçlendirilmiş olduğu görülmektedir. Vergilerin ve harcamaların bileşimi hala uzun vadeli zorluklar ortaya koymasına rağmen, 2011-2013 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program kamu sektörü dengelerinde kademeli bir iyileşme öngörmektedir.

Başlıca makroekonomik risk, yüksek cari açık göz önüne alındığında sermaye girişlerinde tersine bir seyir büyümede önemli bir yavaşlamaya yol açması olasılığıdır. Uzun vadede, daha yüksek üretkenlik, daha çeşitli pazarlara daha yüksek ihracat, daha yüksek yurt içi tasarruf ve daha fazla enerji verimliliği ve çeşitlendirme Türkiye'nin dış finansmana olan bağımlılığını azaltmak bakımından kilit rol oynayacaktır. Bu alanlarda iyileştirmeler sağlayabilmek için, işgücü ve ürün piyasalarında yapısal reformların gerekecektir. Bu sadece cari hesaplar dengesi üzerinde değil aynı zamanda Türkiye'nin büyüme potansiyeli üzerinde olumlu bir etkiye sahip olacaktır.

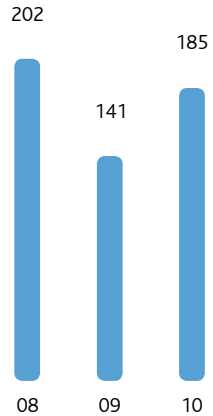
Kaynak: TÜİK, Deloitte Türkiye, TCMB, Dünya Bankası

2011 yılında, güçlü iç talep ve kredi mekanizmasına bağlı özel sektör desteğinin ve kamu harcamalarının pozitif katkısının ekonomik büyümeyi tetiklemesi beklenmektedir.

İhracat
(milyar ABD doları)



İthalat
(milyar ABD doları)



Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği tarafından açıklanan sektör verilerine göre; Türk sigorta piyasası verileri 2010 yılında, Hayat branşında %13, Hayat dışı branşlarda %6 civarında reel olarak büyümüştür.

Türk sigorta piyasasında toplam prim 2010 yılında önceki yıla kıyasla % 13,6 oranında artmıştır. Geçtiğimiz yıllarda yaşanan global finansal krizin büyük ölçüde etkili olması nedeniyle 2008 ve 2009 yıllarında prim üretimi açısından gerçek anlamda büyüme görülmemiş. Türk sigorta piyasasında Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği tarafından yayımlanan sonuçlar dikkate alındığında 2010 yılında %7 civarında gerçek anlamda büyüme beklenmektedir. Bu reel büyümenin Hayat branşında % 13, Hayat dışı branşlarda %6 civarında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

Hayat branşı toplam prim içinde yaklaşık %15'lik bir paya sahiptir.

Hayat sigortalarında, son yıllarda ağırlıklı olarak banka kredilerindeki artışın etkisiyle istikrarlı bir büyüme söz konusudur. Ancak, Hayat branşının toplam prim içinde yaklaşık %15'lik bir paya sahip olması nedeniyle bu branşta gerçekleşen reel artış oranının, toplam prim artışı üzerinde fazla etkili olmadığını göstermektedir.

2010 yılında Hayat dışı branşlarda en fazla prim üretilen ve önde gelen branşların reel artış oranlarına bakıldığında; Kara Araçları ve Kara Araçları Sorumluluk sigortalarındaki artış oranının piyasa genelinde görülen reel artış oranı paralelinde olduğu, Mühendislik sigortalarının da dahil olduğu Genel Zararlar branşında kayda değer bir artış olmadığı görülmektedir. Buna karşılık Hastalık ve Sağlık sigortalarında %14 civarında ciddi anlamda reel artış olmuş, Yangın ve Doğal Afetler sigortalarında ise %4 civarında reel azalış meydana gelmiştir.

Yangın ve Doğal Afet sigortaları priminde reel küçülme görülmüştür.

Yangın ve Doğal Afet sigortaları priminde görülen reel küçülmenin en önemli nedeni piyasamızda sigorta şirketleri arasında yıllardır sürdürülen ve sadece fiyat düşürmeye odaklı yıkıcı rekabettir. Bu branşta poliçelerin sadece deprem teminatına ait fiyatlarla primlendirildiği, yangın ve diğer ek teminatların ise prim tespitinde hiç bir ağırlığı olmadığı bilinmektedir.

Bunun yanında sigorta bedeli 100 milyon ABD dolarını aşan Ticari ve Sınai rizikolar Deprem Tarifesi uygulaması dışında tutulmuş bulunmakta iken, 2010 yılında Deprem Tarifesinin Hazine Müsteşarlığı tarafından revize edilmesi sonucunda, sigorta bedeli 100 milyon Türk Lirasını aşan Ticari ve Sınai rizikolar Deprem Tarifesi uygulaması dışında kalmıştır. Ticari ve Sınai rizikolar için Tarife uygulaması dışında kalma limiti düşürülmüş olduğundan Tarife kapsamına girmeyen rizikoların sayısı artmış ve bu rizikolar da piyasada fiyat indirimi konusunda rekabet edilebilir hale gelmiştir. Bu durum Yangın ve Doğal Afet sigortaları priminde görülen reel küçülmenin bir başka önemli nedenidir.

Hastalık ve Sağlık sigortaları poliçe sayısında %35'in üzerinde artış gerçekleşmiştir.

Hastalık ve Sağlık sigortaları primlerinde görülen gerçek anlamdaki ciddi artış ise, bu branşta yıllardır ortaya çıkan zarar azaltmak ve ortadan kaldırmak amacıyla fiyatlarda yapılan artışlardan ve aynı zamanda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %35'in üzerinde gerçekleşen poliçe sayısındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

2010 yılında toplam poliçe sayısının Hayat dışı branşlarda %17, Hayat branşında ise %36 civarında arttığı anlaşılmaktadır. Finansal kriz etkilerinin azalmakta olması, otomotiv ve inşaat sektörlerinin olağanüstü performansı nedeniyle motorlu araç ve gayrimenkul satışlarında ve banka kredilerinde görülen artışın yanı sıra sorumluluk sigortalarında uygulamaya konulan yeni zorunlu sigortalar toplam poliçe sayısının artmasına neden olmuştur.

2010 yılında Deprem Tarifesinin Hazine Müsteşarlığı tarafından revize edilmesi sonucunda, sigorta bedeli 100 milyon Türk Lirasını aşan Ticari ve Sınai rizikolar Deprem Tarifesi uygulaması dışında kalmıştır.

Sektör Prim Üretimi*

Branşlar	2009 Prim Üretimi (TL)	Pay (%)	2010 Prim Üretimi (TL)	Pay (%)	Değişim
Kaza	540.446.289	5,09	598.383.023	5,01	10,72
Hastalık-Sağlık	1.415.181.842	13,33	1.705.491.729	14,27	20,51
Kara Araçları	2.671.260.772	25,17	3.116.553.873	26,08	16,67
Raylı Araçlar	152.925	0,00	680.830	0,01	345,21
Hava Araçları	57.327.385	0,54	47.397.058	0,40	(17,32)
Su Araçları	112.590.114	1,06	107.866.781	0,90	(4,20)
Nakliyat	261.394.034	2,46	298.641.085	2,50	14,25
Yangın ve Doğal Afetler	1.925.464.137	18,14	1.979.817.594	16,57	2,82
Genel Zararlar	934.627.948	8,81	993.472.682	8,31	6,30
Kara Araçları Sorumluluk	2.249.453.148	21,19	2.544.954.031	21,30	13,14
Hava Araçları Sorumluluk	47.104.205	0,44	50.256.018	0,42	6,69
Su Araçları Sorumluluk	374.488	0,00	544.021	0,00	45,27
Genel Sorumluluk	251.945.709	2,37	327.658.844	2,74	30,05
Kredi	27.711.707	0,26	31.775.341	0,27	14,66
Emniyeti Suiistimal	16.641.819	0,16	16.452.876	0,14	(1,14)
Finansal Kayıplar	65.386.767	0,62	84.708.056	0,71	29,55
Hukuksal Koruma	36.693.364	0,35	43.349.341	0,36	18,14
Destek	-	0,00	141.059	0,00	0,00
Hayat Dışı Toplam	10.613.756.655	85,35	11.948.144.242	84,56	12,57
Hayat Toplam	1.822.307.381	14,65	2.181.250.027	15,44	19,70
Genel Toplam	12.436.064.036	100,0	14.129.394.269	100,0	13,62

* TSRŞB'nin 14.03.2011 tarihinde yayınladığı "Direkt + Endirekt Primler 01.01.2010-31.12.2010" adlı tablodan alınmıştır.

2010 yılında teknik zarar en fazla Kasko, Trafik ve Sağlık branşlarında ortaya çıkmaktadır.

2010 yılında toplam poliçe sayısında ve primde gerçek anlamda büyüme olduğu görülmekle birlikte 12 aylık sonuçlar dikkate alındığında, bunun sektöre teknik ve bilanço kârlılığı şeklinde yansımadağı ve piyasamızdaki çok sayıda şirketin 2009 yılında olduğu gibi bu yılı da zararlar kapatacağı anlaşılmaktadır.

Geçmiş yıllarda olduğu gibi teknik zarar en fazla Kasko, Trafik ve Sağlık branşlarında ortaya çıkmaktadır. Sağlık sigortalarında zarar azaltılmasına yönelik alınan tedbirlerin olumlu sonuçları bu yıl görülmeye başlanmış ve bu yıl geçen yıla nazaran daha az teknik zarar meydana gelmiştir.

En fazla prim üretilen branşların başında gelen Trafik ve Kasko sigortalarında ise ortaya çıkan zarar miktarı geçen yıla kıyasla artmıştır. Bunun sebebi söz konusu sigortalarda teknik fiyatlamının yapılmaması, dolayısıyla gereken primin alınmaması ve Trafik sigortalarındaki Kaza Tespit Tutanağı uygulamasının da etkisiyle hasarlarla ilgili ödemelerin artmış olmasıdır. 2010 yılında sektörde ortaya çıkan zararlar AB'ye uyum çalışmaları içerisinde Hazine Müsteşarlığı tarafından sigorta şirketlerinin mali bünyelerinin güçlendirilmesi amacıyla Karşılıklar konusunda getirilen yeni düzenlemenin ve Mali Gelirlerde görülen azalmanın da etkili olduğu söylenebilir.

12 aylık sonuçlar dikkate alındığında, 2010 yılında sektörün toplam prim üretiminde %13,62 oranında bir artış kaydedildiği görülmektedir.

Sağlık sigortalarında zarar azaltılmasına yönelik alınan tedbirlerin olumlu sonuçları bu yıl görülmeye başlanmış ve geçen yıla nazaran daha az teknik zarar meydana gelmiştir.

Reasürans şirketleri yatırım getirilerindeki nispi artış ve serbest bırakılan teknik karşılıklar dolayısıyla geçtiğimiz yıl zirve seviyeye ulaşan sermayelerini 2010 yılında da muhafaza edebilmişlerdir.

Kimi büyük reasürörlerin kapasitelerini daha yüksek prim getirisi sağlayacağını düşündükleri birincil risk grubu bölgelerinde kullanma eğilimine girdikleri gözlenmektedir.

Küresel ölçekte reasürans arzı talebin üzerinde gerçekleşmiştir.

2010 yılı özellikle ilk altı ay içinde gerçekleşen gerek küçük ve orta ölçekli hasarlar, gerekse doğal afet hasarlarının sektöre maliyeti nedeniyle duyulan kaygıya rağmen birçok reasürör açısından beklenilenden daha iyi sonuçlarla kapanmıştır.

Reasürans şirketleri piyasa açısından olağanüstü bir yıl olarak değerlendirilen 2009'daki kadar yüksek olmasa bile kârlar elde ederek; yatırım getirilerindeki nispi artış ve serbest bırakılan teknik karşılıklar dolayısıyla geçtiğimiz yıl zirve seviyeye ulaşan sermayelerini muhafaza edebilmişlerdir. Buna bağlı olarak küresel ölçekte reasürans arzı talebin üzerinde gerçekleşmiştir.

Şili Depremi'ne ilişkin sigortalı hasar tutarı tahminlerin çok ötesine geçmiştir.

Dünyanın çeşitli bölgelerinde meydana gelen çok sayıda doğal afet 2010 yılının ilk altı ayına damgasını vurmuştur. Amerika'da meydana gelenler hariç tarihteki en büyük doğal afet olarak nitelendirilen Şili Depremi'ne ilişkin sigortalı hasar tutarı tahminlerin çok ötesine geçerek, başlangıçta öngörülen 2 milyar ABD dolarından 8 milyar ABD dolarına yükselmiştir. Şili'de özellikle ticari ve sınıai risklerdeki yüksek sigortalılık oranı nedeniyle toplam hasarın %90'a yakın kısmının reasürans piyasalarınca üstlenileceği tahmin edilmektedir.

Yeni Zelanda Depremi'nden kaynaklanan nihai sigortalı hasarın 3,5-4 milyar ABD doları civarında olacağı tahmin edilmektedir.

Şubat ayında meydana gelen ve İspanya, Fransa ve Orta Avrupa'nın pek çok yerleşim alanını etkileyerek önemli ölçekte konut ve ticari risk hasarına yol açan Xynthia Fırtınası'nın ekonomik maliyeti 4,5 milyar ABD doları, sigortalı hasar tutarı ise 3,4 milyar ABD doları civarında olmuştur.

2010 yılının başında gerçekleşen Haiti Depremi ise 220.000 kişinin ölümüne yol açan trajik sonuçlarına rağmen ülkedeki sigortalılık oranının düşüklüğü nedeniyle sadece 150 milyon ABD doları tutarında bir sigortalı hasar yaratmıştır. Haiti'nin Caribbean Catastrophe Risk Insurance Facility (CCRIF) nezdindeki deprem teminatı kapsamına giren bu olayla ilgili olarak Haiti Hükümeti'ne 7,75 milyon ABD doları tazminat ödenmiştir.

2010 yılının bir diğer yüksek maliyetli doğal afeti ise Eylül ayında meydana gelen Yeni Zelanda Christchurch (Darfield) Depremidir. Deprem yol açtığı hasarların tespiti halen devam etmekte ise de; nihai sigortalı hasarın 3,5-4 milyar ABD doları civarında olacağı tahmin edilmektedir.

Avustralya'da gerçekleşen dolu olayları ve Queensland selleri, Filipinler'deki Megi Tayfunu, Pakistan ve Orta-Doğu Avrupa'daki seller ve ABD'nin Orta Batısında meydana gelen aşırı hava olaylarına bağlı hasarlar 2010 yılının diğer büyük doğal afetleri arasında yer almaktadır.

2010 yılının büyük doğal afetleri reasürans piyasasında kapsamlı bir değişiklik yaratmamıştır.

Tüm bu hasarların en önemli özelliği sadece hasara uğramış reasürans programlarının fiyatlarında artışa neden olmaları ve son birkaç yıldır fiyat ve şartlar açısından esneklik gösteren reasürans piyasasında kapsamlı bir değişiklik yaratmamalarıdır.

Ancak özellikle Şili ve Yeni Zelanda depremlerini takiben kimi büyük reasürörlerin Türkiye gibi doğal afetler açısından birincil risk grubu dışında kalan bölgelerden kaynaklanan sorumluluklarını ve bu tür bölgelere ilişkin talep ettikleri primleri yeniden gözden geçirdikleri ve kapasitelerini daha yüksek prim getirisi sağlayacağını düşündükleri birincil risk grubu bölgelerinde kullanma eğilimine girdikleri gözlenmektedir.

İkinci çeyrekte Meksika Körfezi'nde Deepwater Horizon platformunda meydana gelen ve 1,5 milyar ile 3,5 milyar ABD doları arası nihai sigortalı hasara yol açacağı tahmin edilen infilak ise özellikle enerji branşında kayda değer prim artışlarına sebep olmuştur.

Reasürans primlerinde son yıllarda kaydedilen düşüş trendi global ölçekte devam etmiştir.

2010 yılının ilk yarısında meydana gelen hasarlar birçok reasürörde piyasalarda son birkaç yıldır fiyat ve şartlar açısından süregelen gevşekliğin sona ereceğine dair bir umut yaratmıştır. Ancak yıl boyunca devam eden yüksek tutarlı hasar ödemeleri, katastrofik hasar fazlası piyasalarında oluşan fiyatları etkileyebilecek bir seviyeye ulaşamamıştır. Dolayısıyla hasarların büyük bir kısmı, fiyatlarda artış yönünde bir baskı oluşturmaksızın piyasalardaki sermaye fazlalığı tarafından absorbe edilmiş ve reasürans primlerinde son yıllarda kaydedilen düşüş trendi global ölçekte devam etmiştir.

Gelişmekte olan piyasalarda kaydedilen ekonomik gelişmeler ve yatırımlardaki artışlara bağlı gerçekleşen prim artışları, gelişmiş ülkelerde görülen yavaşlamayı telafi edememiş ve özellikle ABD, Almanya, Fransa ve İngiltere'de sigorta primlerinde sektör genelinde düşüşler yaşanmıştır. Bu gelişmenin reasürans piyasaları üzerinde yarattığı baskı, sedanların şirket birleşmeleri ve satışları nedeniyle mali sonuçlarının ve bilançolarının güçlenmesi sonucu konservasyon oranlarını yükseltme eğilimiyle güçlenerek, reasürans talebi ve fiyatlarında daha da çarpıcı düşüşlerle karşılaşılmasına neden olmuştur.

1 Ocak 2011 yenilemelerinde fiyatlarda ortalama %5 ila %10 arası indirimler olduğu gözlenmiştir.

Tüm bu gelişmeler neticesinde 1 Ocak 2011 yenilemelerinde fiyatlarda ortalama %5 ila %10 arası indirimler olduğu gözlenmiştir. Branş, bölge, sorumluluklar ve hasar geçmişine göre farklılıklar olmakla beraber, kimi hasarlı bölgesel programların fiyatlarında sınırlı ölçüde düşüş olduğu veya mevcut seviyelerin bulunduğu ABD'de ise, fiyatların deprem ve fırtına gibi risklere ilişkin modellerde yapılan düzenlemeler nedeniyle hasar tahminlerinin de aşağı çekilmesi dolayısıyla 2008 seviyelerine gerilediği görülmektedir.

Birkaç yerel istisna dışında global ölçekte "yumuşak piyasa" şartlarının hakim olduğu 2010 yılında, doğal afetlerin yaşandığı Şili, Yeni Zelanda, Pakistan ile Orta ve Doğu Avrupa gibi bölgelerde prim artışları, programları etkileyen hasarların paralelinde ve söz konusu programlarla sınırlı olarak gerçekleşirken, dünyanın geri kalanında düşüş yönündeki seyir devam etmiştir.

%20 seviyesinde yükseliş gösteren fiyatlar nedeniyle retrosesyon kapasitesi artmıştır.

Retrosesyon cephesindeki gelişmeler ise retrosesyon alıcılarıyla, fiyat kaygılarıyla kapasitelerini geniş coğrafyalı teminatlara ve birincil risk grubu bölgelerine tahsis etme eğilimindeki piyasaların beklentileri arasındaki farklılıkları yansıtmaktadır. Piyasa genelinde %20 seviyesinde yükseliş gösteren fiyatlar nedeniyle artan retrosesyon kapasitesi, fiyatların daha fazla yükselmesini bir noktaya kadar engellemiştir.

Bu gelişmelerin ışığı altında 2011'in ilk çeyreğinde pek çok reasürörün gerek hisse geri satın alımları, gerekse kâr payı ödemeleri veya benzer yöntemlerle daha atak bir sermaye yönetim politikası izleyeceği öngörülmektedir. Şirket birleşmeleri ve satın almaya yönelik faaliyetler 2010 yılında 2008 ve 2009'a göre artış göstermiş olsa da; şirket değerlemelerinin satışı yapan taraflarca genellikle düşük bulunması nedeniyle sınırlı sayıda işlem gerçekleşmiştir. Bu faaliyetlerde gözlenen yoğunlaşmanın temel kaynağı, konsolidasyonu gerçekleştirecek sermaye gruplarının portföy ve dağıtım kanallarında çeşitlendirme yapma ihtiyacıdır.

Gelişmekte olan piyasalarda kaydedilen ekonomik gelişmeler ve yatırımlardaki artışlara bağlı gerçekleşen prim artışları, gelişmiş ülkelerde görülen yavaşlamayı telafi edememiştir.

Piyasa genelinde %20 seviyesinde yükseliş gösteren fiyatlar nedeniyle artan retrosesyon kapasitesi, fiyatların daha fazla yükselmesini bir noktaya kadar engellemiştir.

Katastrofik tahvil piyasasındaki büyüme trendinin 2011 yılında da devam edeceği düşünülmektedir.

Katastrofik tahvil piyasası 2010 yılında kayda değer bir ivme kazanmıştır.

2010 yılında katastrofik tahvil piyasası ihraç edilen toplam tahvil kapasitesi ve yapılan işlem sayısı açısından kayda değer bir ivme kazanmış; 23 işlem ve toplam 4,9 milyar ABD doları ihraçla, 2009'da kaydedilen 18 işlem ve toplam 3,4 milyar ABD doları ihracı geride bırakmıştır.

Sermayedarların talepleri ve bilgileri arttıkça katastrofik tahviller ile konvansiyonel reasürans fiyatları arasındaki uçurum giderek kapanmaktadır. Tüm bu gelişmeler göz önünde bulundurulduğunda, tahvil piyasasındaki büyüme trendinin 2011 yılında da özellikle üst dilimlerde ve toplam hasar teminatlarında (aggregate cover) devam edeceği düşünülmektedir.

Solvency II mevzuatına entegrasyon çalışmaları son aşamasına girmiştir.

Ocak 2013'te yürürlüğe girmesi beklenen Solvency II mevzuatına entegrasyon çalışmaları ise son aşamasına girmiş ve Avrupa'da faaliyet gösteren sigorta ve reasürans şirketleri 2010 yılının büyük bir bölümünde Beşinci Sayısal Etki Çalışması (QIS 5 - Fifth Quantitative Impact Study) kapsamında yer alan uygulamaları test etmişlerdir.

Beşinci Sayısal Etki Çalışması'nda temel alınan standart formül çerçevesinde şirketlerin sermaye yeterliliği hesabı 200 yıllık güven seviyesi ve asgari BBB derecelendirme notuna tekabül edecek bir sermaye tutarına dayanmaktadır. 2011 yılının Beşinci Sayısal Etki Çalışması çerçevesinde sermaye zafiyeti gösteren şirketler açısından, durumlarını düzeltmek için sermaye artırımından, reasürans çözümlerine ve yatırım stratejilerine varan alternatif önlemleri belirleyebilmeleri bakımından kritik bir yıl olması beklenmektedir.

Kimi reasürörler faaliyet merkezlerini değiştirmek yönünde karar almışlardır.

Diğer taraftan, Solvency II, vergi ve genel mevzuatla ilgili gelişmeler çerçevesinde ortaya çıkan bir başka gelişme ise kimi reasürörlerin faaliyet merkezlerini değiştirmek yönünde aldığı kararlar olmuştur.

Dünyanın en avantajlı vergi mevzuatlarından birine sahip olan Bermuda, on yılı aşkın bir süredir hem yeni hem de faaliyetteki reasürans şirketlerinin tercihi olmuştur. Ancak son bir kaç yıldır, başta İrlanda ve İsviçre olmak üzere diğer merkezler de uyguladıkları politikalarla, bazı operasyonların Bermuda'nın dışına taşınmasına yol açmıştır. Son zamanlarda giderek artan sayıda şirketin reasürans platformlarını, bu ülkelerdeki istikrarlı mevzuattan ve Avrupa ortalaması altındaki vergi oranlarından yararlanabilmek için Zürih ve Dublin'e taşıdıkları gözlenmektedir.

Bu gelişmeye katkıda bulunan diğer unsurlar ise, büyük ülkelerin küçük offshore merkezlere kıyasla daha güvenli bir ortam sunarak daha yüksek bir sermaye artırım potansiyeline sahip olmaları ve ABD dahil bir çok önemli piyasayla vergi anlaşmalarının bulunmasıdır. Faaliyetlerin bu bölgelere kaydırılmasında etkili olan bir başka unsur ise İsviçre ve İrlanda'nın birçok reasürörün müşterilerine coğrafi olarak daha yakın olmasına olanak tanınmasıdır.

Reasürans piyasalarında son birkaç yıldır fiyat ve şartlar açısından süregelen gevşeklik, yatırım gelirlerinde kaydedilen düşüşler ve Solvency II mevzuatı çerçevesinde giderek artan sermaye yükümlülükleri, reasürörleri teknik veya mali kayıplara yol açabilecek herhangi bir piyasa olayına hiç olmadıkları kadar maruz bırakmaktadır. Bu şartlarda piyasa döngüsünün etkin yönetimi için reasürörlerin iş yazımı ve fiyatlamalardaki disiplinli tutumlarını sürdürmeleri zorunlu bir hal almıştır.

Piyasa döngüsünün etkin yönetimi için reasürörlerin iş yazımı ve fiyatlamalardaki disiplinli tutumlarını sürdürmeleri zorunlu bir hal almıştır.

2010 yılında reasürans piyasasında önemli bir değişiklik söz konusu olmamış ve Millî Reasürans, 2011 yılı reasürans yenilemelerinde gerek bölüşmeli, gerekse bölüşmesiz reasürans anlaşmaları itibarıyla geçen yıl sahip olduğu pazar payını bu yıl da korumuştur. Bu durum, Şirketimizin, piyasamızda faaliyette bulunan yerli ve yabancı sigorta şirketleri açısından güvenilir ve istikrarlı bir yerel reasürans şirketi olarak algılanmasının önemli bir sonucudur.

2011 yılı reasürans yenilemeleri, 2010 yılında her hangi bir afet hasarı yaşanmamış olmasının yanı sıra büyük bir risk hasarı ile de karşılaşılmamış olması nedeniyle son derece rahat ve sorunsuz geçmiştir. Bu yılın bölüşmeli ve bölüşmesiz reasürans yenilemelerinde belirtilmesi gereken birkaç husus şu şekilde özetlenebilir:

Bölüşmeli reasürans anlaşmaları itibarıyla tahmin edilen prim miktarı, 2010 yılına göre %5 oranında artış göstermiştir.

Bölüşmeli reasürans anlaşmalarının 2011 yılı yenilemelerinde kayda değer bir değişiklik söz konusu olmamış, portföylerindeki riskleri bölüşmeli reasürans programlarıyla korumakta olan sigorta şirketleri mevcut konumlarını devam ettirmişlerdir. Bu anlaşmalar itibarıyla Kara Araçları branşı da dahil olmak üzere, en iyimser yaklaşımla tahmin edilen prim miktarı, 2010 yılına göre %5 oranında artış göstermiştir. Yıl içerisinde revize edilen prim tahminlerinden hareketle bu artış oranının %6-7 civarına yükselmesi dahi, mevcut olumlu ekonomik gelişmeler çerçevesinde beklenen bir artış oranı değildir.

Her ne kadar sigorta şirketlerinin 2010 yılında bölüşmeli reasürans anlaşmalarına ne kadar prim devrettikleri konusunda şu an için kesin bir rakam mevcut olmasa da, sektörün 2010 yılında %13,6 gibi bir prim artış oranı gerçekleştirmiş ve çok büyük bir ihtimalle 2011 yılında da bu büyüme oranına ulaşacak olması göz önüne alındığı takdirde, şirketlerin daha fazla riski kendi üzerlerinde tutup, bölüşmeli anlaşmalara daha az prim devrettikleri gibi bir durum ortaya çıkmaktadır.

Şirketlerin katastrofik hasar fazlası reasürans anlaşmalarının 2011 yılı yenilemelerinde önemli bir sorun yaşanmamıştır.

Şirketlerin sel, deprem gibi yıkıcı sonuçları olan afetlere karşı almış oldukları katastrofik hasar fazlası reasürans anlaşmalarının 2011 yılı yenilemelerinde, geçen yıl olduğu gibi bu yıl da önemli bir sorun yaşanmamış, şirketler gerek portföylerindeki kümül riskin artması, gerekse Türk Lirasının yabancı paralar karşısında nispeten değerli olması nedeniyle, katastrofik teminatlarını geçtiğimiz yıla göre %10 oranında artırmışlardır.

Piyasamızda faaliyet gösteren, ancak katastrofik teminatları grup programlarında korunan sigorta şirketleri dahil alınan toplam teminat yaklaşık 3,5 milyar Euro tutarındadır ve bu teminat karşılığında ödenen reasürans primi yaklaşık 85 milyon Euro'dur. Sadece konut binalarının depremde uğrayabileceği hasarlar için koruma sağlayan DASK ile Millî Reasürans'ın katastrofik teminatları da hesaba katıldığı takdirde toplam teminat tutarı yaklaşık 5,9 milyar Euro'ya, bu teminat karşılığı ödenen prim ise yaklaşık 162 milyon Euro'ya ulaşmaktadır.

Millî Reasürans güvenilir bir reasürör olma konumunu muhafaza etmektedir.

Millî Reasürans'ın Türk reasürans piyasasındaki konumu ve pazar payı, bu yıl da aynı şekilde, bölüşmeli anlaşmalarda %25, bölüşmesiz anlaşmalarda ise %12 olarak devam etmektedir. 23 sigorta şirketinin buke bölüşmeli reasürans anlaşmasına katılan ve 14 şirkete liderlik yapmakta olan Millî Reasürans, 27 sigorta şirketinin de katastrofik hasar fazlası programına teminat sağlamaktadır.

Piyasamızda faaliyet gösteren, hemen hemen tüm şirketlerin her branştaki reasürans anlaşmalarına katılmakta olan Millî Reasürans, sadece yerli sermayeli değil, yabancı sermayeli sigorta şirketleri için de, güçlü mali bünyesi ve sermaye yapısıyla güvenilir bir reasürör olma konumunu muhafaza etmektedir.

Millî Reasürans, 2011 yılı reasürans yenilemelerinde gerek bölüşmeli, gerekse bölüşmesiz reasürans anlaşmaları itibarıyla geçen yıl sahip olduğu pazar payını korumuştur.

Şirketler gerek portföylerindeki kümül riskin artması, gerekse Türk Lirasının yabancı paralar karşısında nispeten değerli olması nedeniyle, katastrofik teminatlarını geçtiğimiz yıla göre %10 oranında artırmışlardır.

Millî Reasürans'ın 2010 yılında yurt içi prim gelirlerindeki artış oranı %3,7 iken, yurt dışı prim gelirlerindeki artış oranı %4,5 olarak gerçekleşmiştir.

Millî Reasürans 2009 yılında, ülkemizi de etkileyen dünya ekonomik krizinin yanı sıra, toplam prim gelirlerinin yaklaşık %80'inin kaynaklandığı yurt içi piyasadaki fiyat odaklı aşırı rekabet ve zararlı branşlardan çekilme kararı nedeniyle toplam prim üretiminde bir önceki yılın seviyesine ulaşamamıştır.

Ancak rekabetin yurt içi piyasada giderek artan ölçüde devam etmesine ve yurt içinde zararlı branşlardan önemli oranlarda çekilme politikasını sürdürmesine rağmen, 2010 yılında gerçekleştirdiği %3,85 oranındaki prim artışı olumlu bir sonucu göstermektedir.

Millî Reasürans'ın, yurt içi ve yurt dışı piyasalardan kabul ettiği işlere ilişkin detaylı bilgiler ilgili bölümlerde verilmiştir. Ancak, her iki bölümde de kabul edilen işlere ilişkin prim artış oranları arasında önemli bir fark bulunmadığı, belirtilmesi gereken bir husustur. Yurt içi prim gelirlerindeki artış oranı %3,7 iken, yurt dışı prim gelirlerindeki artış oranı %4,5 olarak gerçekleşmiştir.

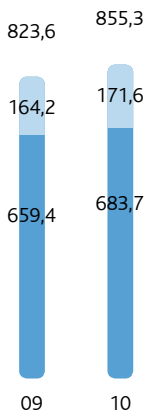
2006 yılı ile başlayan son beş yıllık dönemde yurt dışı prim gelirlerinin toplam prim geliri içerisindeki oranı sürekli artış eğilimindedir. 2006 yılında %2,2 olan yurt dışı prim oranı 2010 yılında %20'ye yükselmiştir. Bu sonuç; ekonomik kriz, bazı branşlardan bilinçli olarak çekilme, fiyat odaklı aşırı rekabet, sigorta şirketlerinin daha fazla konservasyon tutma eğilimi gibi yurt içi prim gelirlerini azaltıcı yönde etkide bulunan faktörlerin yanı sıra, yurt dışı kabullerde gösterilen performansa bağlı mutlak prim artışlarından kaynaklanmaktadır. 2006 yılında yurt dışı prim hacmi yaklaşık 19 milyon TL iken, 2010 yılında bu rakam 171 milyon TL'ye yükselmiştir.

Brüt Prim Üretimi ve Branş Dağılımı (TL)

Branşlar	2009	Pay (%)	2010	Pay (%)	Değişim (%)*
Kaza	11.985.669	1,48	13.648.776	1,63	13,88
Hastalık-Sağlık	83.743.457	10,32	104.084.845	12,43	24,29
Kara Araçları	139.977.605	17,25	140.302.173	16,75	0,23
Raylı Araçlar	-	0,00	-	0,00	-
Hava Araçları	394.792	0,05	1.146.179	0,14	190,32
Su Araçları	26.913.477	3,32	27.156.879	3,24	0,90
Nakliyat	27.822.112	3,43	27.925.466	3,33	0,37
Yangın ve Doğal Afetler	289.326.046	35,64	269.727.011	32,20	(6,77)
Genel Zararlar	131.490.270	16,21	158.393.566	18,91	20,46
Karaaraçları Sorumluluk	82.782.059	10,20	63.676.611	7,60	(23,08)
Havaaraçları Sorumluluk	16.290	0,00	2.432	0,00	(85,07)
Su Araçları Sorumluluk	545	0,00	51.404	0,01	9.331,93
Genel Sorumluluk	14.240.747	1,76	29.126.129	3,48	104,53
Kredi	485.776	0,06	251.901	0,03	(48,14)
Emniyeti Suiistimal	40.835	0,01	649.775	0,08	1.491,22
Finansal Kayıplar	1.456.291	0,18	801.899	0,10	(44,94)
Hukuksal Koruma	732.177	0,09	549.685	0,07	(24,92)
Hayat Dışı Toplam	811.408.148	100,00	837.494.731	100,00	3,21

Prim Üretimi (milyon TL)

■ Yurt içi ■ Yurt dışı



	2009	Pay (%)	2010	Pay (%)	Değişim (%)*
Hayat Dışı Toplam	811.408.148	98,52	837.494.731	97,92	3,21
Hayat	12.214.317	1,48	17.808.180	2,08	45,80
Genel Toplam	823.622.465	100,00	855.302.911	100,00	3,85

* 2009-2010 yılları arasındaki değişimdir.

Brüt Prim Üretimi (TL)

Branşlar	2006	2007	2008	2009	2010
Kaza	12.512.519	14.611.415	13.109.950	11.985.669	13.648.776
Hastalık-Sağlık	120.465.076	110.120.683	94.274.277	83.743.457	104.084.845
Kara Araçları	240.314.818	192.942.704	170.746.032	139.977.605	140.302.173
Raylı Araçlar	-	-	-	-	-
Hava Araçları	71.058	359.156	193.802	394.792	1.146.179
Su Araçları	10.653.281	14.114.986	20.901.154	26.913.477	27.156.879
Nakliyat	27.559.777	30.886.082	34.503.468	27.822.112	27.925.466
Yangın ve Doğal Afetler	225.067.203	238.375.904	260.053.206	289.326.046	269.727.011
Genel Zararlar	83.465.759	117.953.980	130.493.216	131.490.270	158.393.566
Kara Araçları Sorumluluk	107.385.430	87.197.062	92.684.253	82.782.059	63.676.611
Hava Araçları Sorumluluk	11.796	13.007	10.301	16.290	2.432
Su Araçları Sorumluluk	-	-	-	545	51.404
Genel Sorumluluk	9.245.449	11.978.208	13.144.808	14.240.747	29.126.129
Kredi	42.469	110.822	174.769	485.776	251.901
Emniyeti Suiistimal	-	-	-	40.835	649.775
Finansal Kayıplar	277.960	1.658.920	2.959.282	1.456.291	801.899
Hukuksal Koruma	272.084	414.108	297.057	732.177	549.685
Hayat Dışı Toplam	837.344.679	820.737.037	833.545.575	811.408.148	837.494.731
Hayat	16.084.073	17.461.553	15.516.687	12.214.317	17.808.180
Genel Toplam	853.428.752	838.198.590	849.062.262	823.622.465	855.302.911

2006 yılı ile başlayan son beş yıllık dönemde yurt dışı prim gelirlerinin toplam prim geliri içerisindeki oranı sürekli artış eğilimindedir.

Teknik Kârlılık (TL)

Branşlar	2006	2007	2008	2009	2010
Kaza	2.442.826	3.391.986	4.268.487	436.633	7.466.168
Hastalık-Sağlık	(11.474.397)	(20.223.726)	(1.471.318)	(30.121.133)	(19.592.434)
Kara Araçları	(17.441.566)	(4.647.819)	9.468.787	(21.959.547)	(3.624.645)
Raylı Araçlar	-	-	-	-	-
Hava Araçları	49.763	54.397	(318.237)	(514.452)	1.125.881
Su Araçları	3.200.424	218.854	(2.125.522)	(3.227.693)	(4.799.521)
Nakliyat	1.354.098	6.527.493	(2.289.009)	7.315.775	20.089.184
Yangın ve Doğal Afetler	26.777.801	22.199.341	43.830.079	57.305.254	20.137.996
Genel Zararlar	(4.669.665)	(3.695.089)	8.203.124	(2.466.224)	(13.846.404)
Kara Araçları Sorumluluk	3.087.794	(1.165.178)	(21.362.742)	(788.893)	995.074
Hava Araçları Sorumluluk	971	6.434	7.841	18.167	9.861
Su Araçları Sorumluluk	-	-	-	25	(149.635)
Genel Sorumluluk	(366.483)	1.052.872	(1.464.999)	5.067.369	11.053.886
Kredi	11.119	45.338	66.786	359.660	254.483
Emniyeti Suiistimal	-	-	-	628	3.967
Finansal Kayıplar	(530.915)	(1.489.199)	1.790.019	687.630	1.459.981
Hukuksal Koruma	119.044	172.055	247.914	439.982	584.076
Hayat Dışı Toplam	2.560.814	2.447.759	38.851.210	12.553.181	21.167.918
Hayat	2.155.173	3.511.180	1.062.013	2.145.045	456.342
Genel Toplam	4.715.987	5.958.939	39.913.223	14.698.226	21.624.260

Teknik Bölüme İlişkin Kârlılık Oranları (%)

	2006	2007	2008	2009	2010
Hasar Prim Oranı (Brüt)	74	75	80	85	74
Hasar Prim Oranı (Net)	77	78	84	81	79
Masraf Oranı	23	23	14	26	24
Birleşik Oran (Brüt)	97	98	94	111	98

Kabul Edilen İşler

25 Yurt İçinden Kabul Edilen İşler

- 26 Yangın Sigortaları
- 27 Nakliyat Sigortaları
- 28 Mühendislik Sigortaları
- 29 Kara Araçları Sigortaları (Kasko)
- 30 Kara Araçları Sigortaları (Sorumluluk)
- 31 Genel Sorumluluk Sigortaları
- 32 Genel Sorumluluk ve Kasko Hariç Kaza Sigortaları
- 33 Tarım Sigortaları
- 34 Sağlık Sigortaları
- 35 Hayat Sigortaları

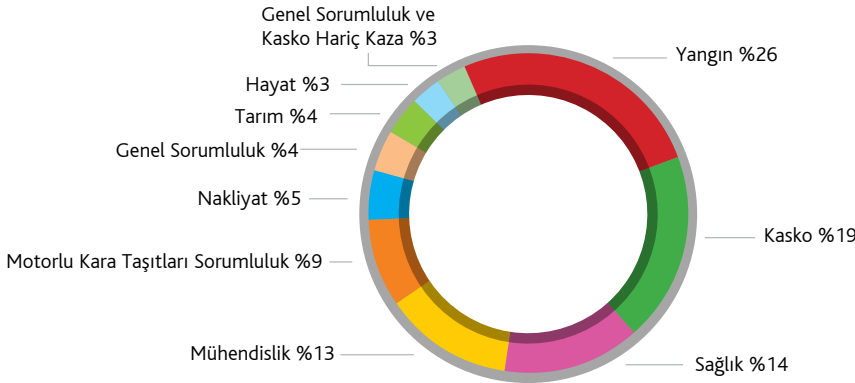
36 Yurt Dışından Kabul Edilen İşler

Türk sigorta sektörü yıl sonu itibarıyla yaklaşık %13,6 oranında prim artışı gerçekleştirmiştir. Millî Reasürans'ın yurt içi prim gelirlerinde gerçekleştirdiği %3,7 oranındaki artışın, Türk sigorta piyasasındaki artış oranının altında kalmasının başlıca nedenleri arasında, sektör Hayat-dışı priminin yaklaşık %50'sinin kaynaklandığı Motorlu Araç sigortalarından çekilmeye devam edilmesinin yanı sıra, sigorta şirketlerinin, özellikle Yangın ve Nakliyat sigortaları gibi sektör Hayat-dışı primi içerisindeki payı %20 gibi yüksek olan branşlarda daha fazla konservasyon tutma eğilimi sayılabilir.

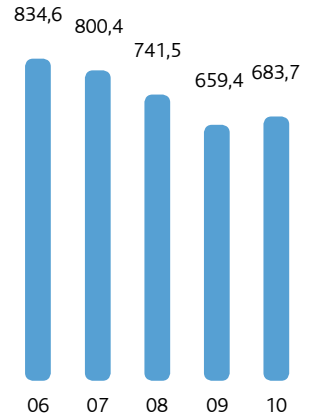
2010 yılının ortalarında başlayan ekonomik toparlanma ile birlikte, özellikle enerji alanındaki yatırımların artmasına bağlı olarak Mühendislik sigortalarındaki ve yıl içerisinde yürürlüğe giren "Tıbbi Kötü Uygulamaya İlişkin Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortası" nedeniyle Genel Sorumluluk branşındaki prim artışları, 2010 yılı sonuçları itibarıyla göze çarpan hususlardır.

Yurt içi prim gelirlerinde yıl sonu itibarıyla yaklaşık %3,7 oranında artış sağlanmıştır.

Yurt İçi Primin Branş Bazında Dağılımı



Yurt İçi Prim Geliri (milyon TL)



Yurt İçinden Alınan İşler	2006	2007	2008	2009	2010
Prim (TL)	834.604.758	800.373.721	741.479.994	659.431.076	683.741.546
Toplam Primdeki Payı (%)	97,79	95,49	87,33	80,06	79,94

Yangın Sigortaları

Millî Reasürans'ın 2010 yılı Yangın branşındaki priminin %26'sı yurt içinden kaynaklanmaktadır.

Türk sigorta sektörü tarafından üretilen Hayat-dışı toplam prim içerisinde Yangın sigortalarının payı yaklaşık %16,5 iken, Millî Reasürans'ın 2010 yılı yurt içi toplam Hayat-dışı prim üretiminin %26'sı Yangın branşından kaynaklanmaktadır.

Millî Reasürans yurt içi Yangın sigortalarında üretilen prim hacminin sektör üretimine göre daha yüksek oranda gerçekleşmesinin en önemli nedeni, sigorta şirketlerinin her geçen yıl artırmakla birlikte, bu branşta genel olarak düşük konservasyonla çalışıyor olmalarıdır. Millî Reasürans'ın aynı dönem itibarıyla üretmiş olduğu toplam Yangın primi içerisinde yurt içi üretim payı ise, geçen yılki seviyesini koruyarak %66 oranında gerçekleşmiştir.

Çok büyük bir oranda sınai ve ticari risklerden kaynaklanan primler, geçen yıla göre yaklaşık %6,5 oranında azalmıştır. Bu olumsuz gelişimin başlıca nedenleri arasında, sigorta şirketleri arasında son birkaç yıldır devam etmekte olan fiyat odaklı rekabetin yanı sıra, şirketlerin portföylerinde bulunan küçük ve orta büyüklükteki risklerin adet olarak artmasına bağlı olarak daha fazla konservasyon tutmaları sayılabilir.

Yangın Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2009	2010
Hasar Prim Oranı (Brüt)	93	51
Hasar Prim Oranı (Net)	64	60
Masraf Oranı	27	28
Birleşik Oran (Brüt)	120	79

Prim Üretimi
(milyon TL)



Teknik Kâr/Zarar
(milyon TL)



Türk sigorta sektörü Nakliyat sigortaları priminin Hayat-dışı toplam prim içerisindeki payı yaklaşık %3,4 oranındadır. Millî Reasürans'ın yurt içi primler itibarıyla üretmiş olduğu Nakliyat primi ise, yurt içi toplam Hayat-dışı prim üretiminin %4,7'sine tekabül etmektedir. Bunun başlıca nedeni, sigorta şirketlerinin Nakliyat sigortalarında, özellikle Tekne branşında reasüransa daha fazla devir yapıyor olmalarıdır.

Millî Reasürans'ın Nakliyat branşında üretmiş olduğu toplam primin yaklaşık %59'u Türk piyasasından kaynaklanmaktadır ve yurt içi primi geçen yıla göre yaklaşık %2 oranında artmıştır. 2008 yılı sonlarında başlayan ekonomik kriz, takip eden iki yıldaki prim üretimini doğrudan etkileyerek önemli oranda prim kayıplarına neden olmakla birlikte, hasar prim oranlarında son iki yılda gerçekleşen iyileşme nedeniyle bu branşta teknik kârlılık söz konusu olmuştur.

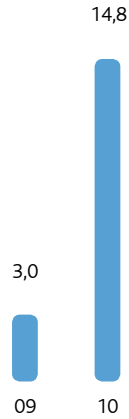
Nakliyat sigortalarında
14,8 milyon TL teknik kâr
elde edilmiştir.

Nakliyat Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2009	2010
Hasar Prim Oranı (Brüt)	64	25
Hasar Prim Oranı (Net)	71	27
Masraf Oranı	30	28
Birleşik Oran (Brüt)	94	53

Prim Üretimi
(milyon TL)



Teknik Kâr/Zarar
(milyon TL)



Mühendislik Sigortaları

Mühendislik sigortalarına ilişkin prim artışı, yaklaşık %15 gibi oldukça yüksek bir oranda gerçekleşmiştir.

Millî Reasürans'ın yurt içinden üretmiş olduğu Mühendislik sigortalarına ilişkin prim artışı, yaklaşık %15 gibi oldukça yüksek bir oranda gerçekleşmiştir. Şirketin toplam Mühendislik priminin %89'u yurt içinden kaynaklanmaktadır.

Ekonomik yatırımlarla doğrudan bağlantılı olan Mühendislik sigortalarında Millî Reasürans'ın yurt içi prim üretimi, 2008 yılı sonlarında başlayan ekonomik krize bağlı olarak geçen yıl bir azalma göstermiş, ancak 2010 yılında başlayan toparlanmanın olumlu etkisi ile bu branşın prim üretimi yükseliş trendine girmiştir.

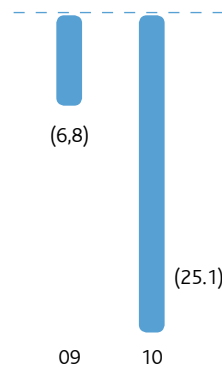
Ancak, toplam Mühendislik priminin %65'inin kaynaklandığı Makine Kırılması ve Elektronik Cihaz sigortalarındaki yüksek hasar prim oranı, İnşaat ve Montaj sigortalarındaki olumlu sonuçlara rağmen son iki yıldır artma eğilimindedir ve şirketler arasında giderek yükselen fiyat odaklı rekabetin yanı sıra teknik sonuçlar üzerinde olumsuz etkilerde bulunmaktadır. Hazine Müsteşarlığı tarafından yayınlanmış olan IBNR Genelgesi'ne bağlı olarak ayrılmak zorunda olan karşılıkların da Millî Reasürans'ın olumsuz sonuçları üzerinde önemli bir rolü bulunmaktadır.

Mühendislik Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2009	2010
Hasar Prim Oranı (Brüt)	73	81
Hasar Prim Oranı (Net)	83	104
Masraf Oranı	36	28
Birleşik Oran (Brüt)	109	109

Prim Üretimi
(milyon TL)



Teknik Kâr/Zarar
(milyon TL)



Türk sigorta sektörünün uzun yıllardan beri, toplam prim içerisinde en yüksek oranda prim ürettiği bir branş olmakla birlikte, aynı zamanda en yüksek oranda hasara maruz kaldığı branşlardan biridir. Bu branşta üretilen primin Hayat-dışı toplam prim içerisindeki payı 2010 yılında %26 oranında gerçekleşmiştir.

Millî Reasürans'ın yurt içi toplam Hayat-dışı prim üretimi içerisinde Kasko branşının payı yaklaşık %19 oranındadır. Bu durum, Millî Reasürans'ın sektördeki bazı şirket anlaşmalarına katılmamasından kaynaklanmaktadır.

Şirketin Kara Araçları Kasko ve Kara Araçları Sorumluluk sigortalarından, yüksek seyreden hasar prim oranı nedeniyle tedrici olarak çekilme kararı sonrasında prim üretimi yıllar itibarıyla azalma eğilimine girmiştir ve bu politikanın önümüzdeki yıllarda da hisse alınan şirketlerin sonuçlarına göre sürdürülmesi planlanmaktadır. Bu branşta geçen yıl gerçekleşen yüksek teknik zarara karşılık, bu yıl elde edilen teknik kâr, söz konusu politikanın bir sonucudur. 2010 yılı sonuçlarına göre bu branşta üretilen primin %90'ı yurt içinden kaynaklanmaktadır.

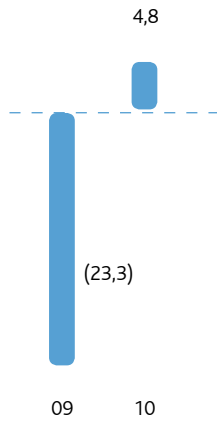
Kasko branşında 2010 yılında 126,9 milyon TL prim üretilmiştir.

Kasko Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2009	2010
Hasar Prim Oranı (Brüt)	97	81
Hasar Prim Oranı (Net)	97	82
Masraf Oranı	23	17
Birleşik Oran (Brüt)	120	98

Prim Üretimi
(milyon TL)



Teknik Kâr/Zarar
(milyon TL)



Kara Araçları Sigortaları (Sorumluluk)

Şirketin Kara Araçları Sigortalarındaki yurt içi üretiminin payı %99 oranındadır.

Kasko sigortalarında olduğu gibi hasar prim oranının yüksek seyrettiği bir branştır. Bu branşta sektörde üretilen primin Hayat-dışı toplam prim içerisindeki payı %21 iken, Millî Reasürans'ın priminin yurt içi toplam Hayat-dışı primler içindeki payı yaklaşık %10'dur.

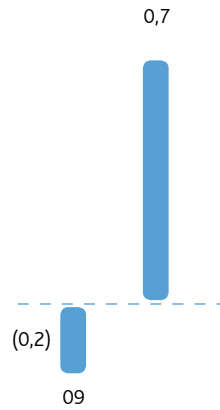
Kara Araçları Kasko sigortalarında olduğu gibi, bu branşta da sektör oranının altında kalınmasının tek nedeni, son birkaç yıldır devam etmekte olan zararlı branşlardan çekilme politikasıdır. Diğer taraftan, Kara Araçları Kasko ve Sorumluluk branşlarında, birlikte ve tek bir anlaşma üzerinden reasürans kabulü söz konusu olduğu için, Kasko branşı için benimsenmiş olan çekilme politikası bu branş için de söz konusudur ve prim üretiminde yıllar itibarıyla görülen azalmanın önümüzdeki yıllarda da devam edeceği öngörülmektedir. Şirketin bu branştaki prim üretiminin %99'u yurt içinden kaynaklanmaktadır.

Kara Araçları Sorumluluk Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2009	2010
Hasar Prim Oranı (Brüt)	90	88
Hasar Prim Oranı (Net)	90	88
Masraf Oranı	18	16
Birleşik Oran (Brüt)	108	104

Prim Üretimi
(milyon TL)



Teknik Kâr/Zarar
(milyon TL)



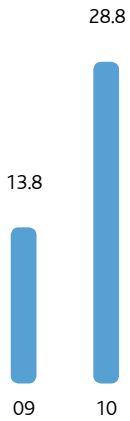
Kara Araçlarına ilişkin sorumluluklar ile Zorunlu Koltuk Ferdi Kaza sigortası dışındaki tüm sorumluluk branşlarının birlikte ele alındığı bu başlık altında üretilen yurt içi primler Millî Reasürans'ın bu branşta üretmiş olduğu toplam primin yaklaşık %99'una tekabül etmektedir. Yurt içi toplam Hayat-dışı prim içerisindeki payı ise yaklaşık %4 civarındadır.

30 Temmuz 2010 tarihinde yürürlüğe giren Tıbbi Kötü Uygulamaya İlişkin Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortası'na bağlı olarak Genel Sorumluluk Sigortaları kapsamında üretilen primlerde önemli bir artış meydana gelmiştir. Millî Reasürans'ın yeni yürürlüğe giren bu branşta tek reasürör olması, Şirket hesaplarında bu branş itibarıyla %108 oranında prim artışına neden olmuştur.

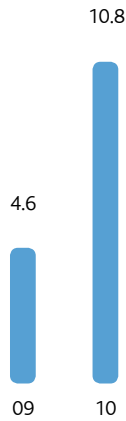
Genel Sorumluluk Sigortalarındaki 2010 yılı prim artış oranı %108 olmuştur.

Genel Sorumluluk Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2009	2010
Hasar Prim Oranı (Brüt)	67	47
Hasar Prim Oranı (Net)	61	50
Masraf Oranı	38	22
Birleşik Oran (Brüt)	105	69

Prim Üretimi
(milyon TL)



Teknik Kâr/Zarar
(milyon TL)



Genel Sorumluluk ve Kasko Hariç Kaza Sigortaları

Millî Reasürans'ın 2010 yılında bu branşta elde ettiği teknik kâr 6,8 milyon TL'dir.

Üretilen primin çok büyük bir bölümü Hırsızlık, Cam Kırılması ve Ferdi Kaza branşlarından kaynaklanmaktadır. Hırsızlık ve Cam Kırılması teminatlarının Yangın poliçesi kapsamında çok düşük primlerle veriliyor olması ve bu yaklaşımın giderek daha fazla sayıda sigorta şirketi tarafından benimsenmesi primlerin beklendiği ölçüde artmasını engellemektedir. Diğer taraftan, 2010 yılı ortalarından itibaren başlayan ekonomik toparlanmaya bağlı olarak artan konut ve tüketici kredileri sayesinde Ferdi Kaza branşında bir prim artışı söz konusu olabilmektedir.

Millî Reasürans'ın bu branşlarda üretmiş olduğu primin %60'ı yurt içinden kaynaklanmaktadır ve geçen yıla göre %15 oranında artmıştır. Ancak, yurt içi toplam Hayat-dışı primi içerisindeki payı %3 düzeyindedir.

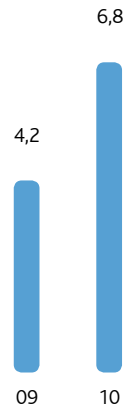
Genel Sorumluluk ve Kasko Hariç Kaza Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)

	2009	2010
Hasar Prim Oranı (Brüt)	57	57
Hasar Prim Oranı (Net)	57	54
Masraf Oranı	45	38
Birleşik Oran (Brüt)	102	95

Prim Üretimi (milyon TL)



Teknik Kâr/Zarar (milyon TL)



Tarım Sigortaları Kanunu'nun yürürlüğe girmesiyle 2006 yılında faaliyete başlayan TARSİM tarafından yönetilen Devlet Destekli Tarım Sigortaları dolayısıyla bu branşta üretilen prim miktarı her geçen yıl artma eğilimi göstermektedir. 2010 yılında bu branşta yurt içi primleri itibarıyla %12 oranında bir artış gerçekleşmiştir.

2010 yılında bu branşta yurt içi primleri itibarıyla %12 oranında bir artış gerçekleşmiştir.

TARSİM'in kuruluşunun Tarım sigortalarının gelişimi üzerindeki olumlu etkilerinin yanı sıra devletin tarım üreticilerine sağlamış olduğu kredi imkanları da, örneğin besicilere verilen krediler gibi, bu branştaki prim artışının diğer önemli bir faktörüdür.

Millî Reasürans'ın yurt içi toplam Hayat-dışı priminin %4'ünün üretildiği Tarım branşında Kazanılmamış Prim Karşılığı ayrılmasındaki yöntemin, Hazine Müsteşarlığı'nın 24.12.2009 tarihli, Tarım Sigortaları Havuzundan Alınan İşler İçin Hesaplanan Kazanılmamış Primler Karşılığına İlişkin Sektör Duyurusu uyarınca değişmesi nedeniyle Tarım branşı 2010 yılı itibarıyla olumlu bir şekilde sonuçlanmıştır.

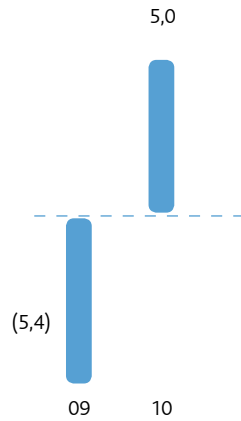
Millî Reasürans'ın Tarım branşında üretilen priminin %79'u yurt içinden kaynaklanmaktadır.

Tarım Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2009	2010
Hasar Prim Oranı (Brüt)	104	73
Hasar Prim Oranı (Net)	104	72
Masraf Oranı	31	41
Birleşik Oran (Brüt)	135	114

Prim Üretimi
(milyon TL)



Teknik Kâr/Zarar
(milyon TL)



Sağlık Sigortaları

2010 yılında Sağlık Sigortalarında %18 civarında prim artışı gerçekleşmiştir.

Türk sigorta sektörünün yıllardır zarar etmekte olduğu bir branş olan Sağlık sigortaları, Hayat-dışı toplam prim üretimi içerisindeki yaklaşık %14 payı ile dördüncü en büyük branştır ve bu nedenden dolayı sigorta şirketlerinin mali bünyelerine olumsuz etkilerde bulunmaktadır.

2010 yılı itibarıyla Millî Reasürans'ın yurt içi Sağlık sigortalarının yurt içi toplam Hayat-dışı prim içerisindeki payı yaklaşık %14 seviyesindedir.

Hasar prim oranlarının yıllar itibarıyla çok yüksek seyretmesinden kaynaklanan teknik zarar nedeniyle Millî Reasürans, bu anlaşmalardan çekilme politikası benimsemiş ve bu politikasını son birkaç yıldır uygulamaya geçirmiştir.

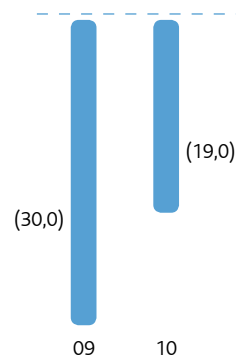
2010 yılında prim artışının %18 civarında gerçekleşmiş ve teknik zararın azalmış olmasının nedeni, sadece zararlı anlaşmalardan çekilme politikasının bir sonucudur. Millî Reasürans'ın Sağlık branşında ürettiği primin %91'i yurt içinden kaynaklanmaktadır.

Sağlık Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2009	2010
Hasar Prim Oranı (Brüt)	117	114
Hasar Prim Oranı (Net)	117	114
Masraf Oranı	12	6
Birleşik Oran (Brüt)	129	120

Prim Üretimi
(milyon TL)



Teknik Kâr/Zarar
(milyon TL)



Türk Sigorta sektöründeki tüm prim üretiminin yaklaşık %15'inin kaynaklandığı Hayat sigortaları itibarıyla Millî Reasürans'ın primi yaklaşık %3 oranındadır. Bunun en büyük nedeni, Millî Reasürans'a yapılan reasürans devirlerinin, birikimli Hayat poliçelerini kapsamayıp sadece risk unsurunu taşıyor olmasıdır.

Millî Reasürans'ın 2010 yılı itibarıyla Hayat branşı priminin tamamı yurt içinden kaynaklanmaktadır. Bu branşta söz konusu olan %45 oranındaki prim artışı, geçen yıl 3 çeyrek dönemi kapsayan primlerin bu yıl 4 çeyrek dönem üzerinden devrediliyor olmasından kaynaklanmaktadır.

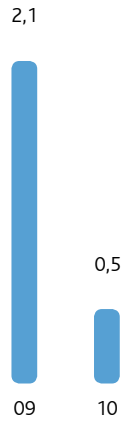
Hayat Sigortalarında prim üretimi 17,8 milyon TL olmuştur.

Hayat Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2009	2010
Hasar Prim Oranı (Brüt)	30	64
Hasar Prim Oranı (Net)	30	55
Masraf Oranı	50	36
Birleşik Oran (Brüt)	80	100

Prim Üretimi
(milyon TL)



Teknik Kâr/Zarar
(milyon TL)



Yurt Dışından Kabul Edilen İşler

Yurt dışından alınan işlerin prim geliri 2010 yılı sonunda 171,6 milyon TL olmuştur.

Bir yandan mevcut prim hacminin korunması, bir yandan da portföyde çeşitlilik sağlanarak teknik kârlılığın iyileştirilmesi amacıyla Millî Reasürans, özellikle 2006 yılından bu yana uluslararası reasürans piyasalarında daha etkin bir rol oynamaya başlamıştır.

Gelişen yurt dışı portföyünün ağırlıklı kısmını, 1974'deki kuruluşundan bu yana yöneticiliğini Millî Reasürans'ın yaptığı FAIR Reasürans Pool'unun faaliyet alanındaki Afrika ve Asya ülkelerinden yapılan kabuller oluşturmaktadır.

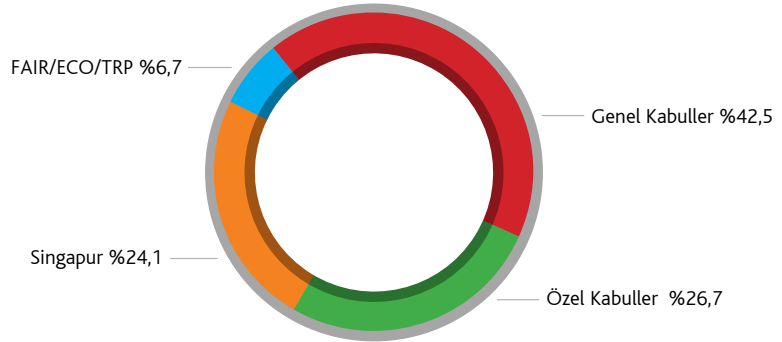
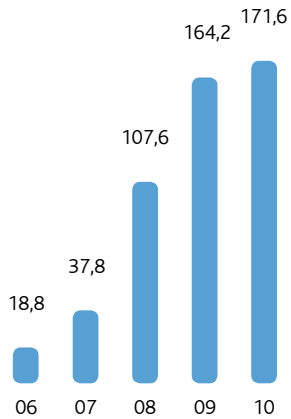
Ayrıca, çoğu retroesyon anlaşmalarında yer alan bazı Kıta Avrupası ve Lloyd's sendikalarına da gerek konvansiyonel anlamda reasürans kapasitesi temin etmek, gerekse sermaye iştiraki yoluyla işbirliği yapmak suretiyle yurt dışı portföyü çeşitlendirilmektedir. Aynı şekilde, 2008 yılında aktif olarak iş kabulüne başlayan Millî Reasürans Singapur Şubesi de ciddi bir potansiyele sahip olan Uzakdoğu'da etkin şekilde çalışmalarını sürdürmektedir.

Millî Reasürans'ın yurt dışı piyasalardan aldığı işler genel olarak dört bölümde toplanmaktadır:

- Gelişmekte olan piyasalardan alınan işler (Genel Kabuller)
- Gelişmiş piyasalardan alınan işler (Özel Kabuller)
- Singapur Şubesi işleri
- FAIR/ECO/TRP işleri

Yurt Dışı Piyasalardan Alınan İşlerin Yurt Dışı Prim İçindeki Payları

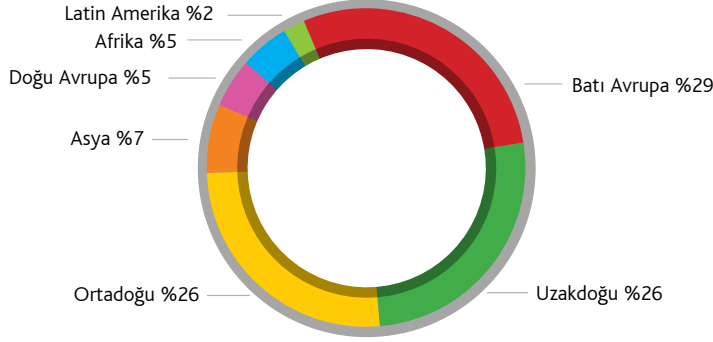
Prim Üretimi (milyon TL)



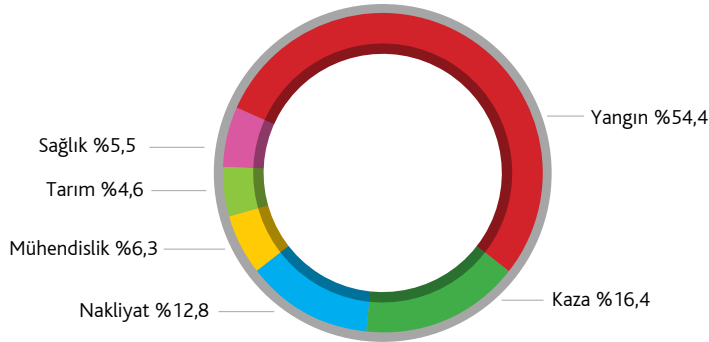
Yurt Dışından Alınan İşler

	2006	2007	2008	2009	2010
Prim (TL)	18.823.994	37.824.869	107.582.268	164.191.389	171.561.365
Toplam Primdeki Payı (%)	2,21	4,51	12,67	19,94	20,06

Yurt Dışından Alınan İşlerin Sedanların Bulunduğu Coğrafi Bölgeler İtibarıyla Dağılımı



Yurt Dışından Alınan İşlere Ait Primin Branşlar İtibarıyla Dağılımı



Gelişmekte olan piyasaların ortak özellikleri ve bu piyasalardaki gelişmeler

Millî Reasürans tarafından yurt dışından kabul edilen işler bünyesinde önemli bir yer tutan gelişmekte olan piyasaların ortak özellikleri; hızlı ekonomik büyüme, altyapı yatırımlarında artış, sigorta yaygınlık ve yoğunluk oranlarının düşük olması, hayat-dışı sigortaların şirketlerin portföyünde önemli bir yer tutması, aşırı rekabet olarak sıralanabilir.

Piyasaların reasürans ayağında da sigorta şirketlerinin düşük konservasyon oranlarına sahip olmaları, bölüştürmeli reasürans yöntemlerinin yaygın olarak kullanılması ve reasürans kapasitesindeki sürekli artış ilk bakışta göze çarpan başlıca ortak niteliklerdir.

Gelişmekte olan piyasalar, Millî Reasürans tarafından yurt dışından kabul edilen işler bünyesinde önemli bir yer tutmaktadır.

Gelişmekte olan çeşitli piyasalara ilişkin olarak 2010 yılında tespit edilen bazı özellik ve gelişmeler şöyledir:

Ortadoğu: Millî Reasürans'ın yoğun bir biçimde faaliyette bulunduğu Ortadoğu piyasalarında hem yeni reasürörlerin devreye girmesi hem de mevcut reasürörlerin hisselerini artırma eğilimi içinde olmaları piyasada yumuşamaya, aşırı rekabete ve fiyatlarda düşüşe yol açmaktadır.

2006'daki Gonu ve 2010'daki Phet kasırgalarının neden olduğu hasar ödemeleri bile bu trendi değiştirememiştir. Buna bağlı olarak, birçok sigorta şirketi reasürans tretelerinde öngördükleri prim geliri tahminlerini gerçekleştirememişlerdir. Öte yandan, bölgenin, bazı ülkelerdeki deprem riski (İran, Lübnan, Ürdün) dışında doğal afetlere maruz bulunmadığına ilişkin geleneksel kanı, son yıllarda S. Arabistan ve Umman'da meydana gelen sel ve kasırga felâketleriyle büyük ölçüde sarsılmıştır.

Kuzey Afrika: Kuzey Afrika piyasalarında son yıllarda gözlemlenen reasürör panelinin çeşitlendirilmesi ve daha çok sayıda reasüröre daha küçük paylar verilmesi eğilimi 2010'da da devam etmiştir. Bu bölgede kayda değer en önemli gelişme, Cezayir'de Zorunlu Reasürans Devri oranının %10'dan %50'ye çıkartılması olmuştur.

Doğu Avrupa / Rusya: Doğu Avrupa ülkelerindeki sigorta şirketlerinin önemli bir bölümünün çoğunluk hisseleri Batı Avrupa'nın büyük sigorta/reasürans grupları tarafından satın alınmakta, bu durum söz konusu sigorta şirketlerinin reasürör panellerinin de anılan grupların etkisi altına girmesi sonucunu doğurmaktadır. Öte yandan, Rusya'da 11.06.2010 tarihinde meydana gelen Koncordia yangın hasarının sigorta sektörüne maliyeti 95 milyon ABD doları olmuştur. Bu hasarda Millî Reasürans'ın sorumluluğu yaklaşık 1,5 milyon ABD dolarıdır.

Uzakdoğu: Millî Reasürans Singapur Şubesi tarafından kabul edilen bu bölgeye ait işler arasında Çin ve Güney Kore ağırlık taşımaktadır.

Çin'deki sigorta sektörünü düzenleyen China Insurance Regulatory Commission (CIRC)'in getirdiği yeni düzenlemelerle birlikte ülkede sigorta yaygınlık oranının artması ve doğal afetlere ilişkin modelleme tekniklerinin uygulama alanı bulması önümüzdeki yıllarda ek reasürans kapasitesine ihtiyacı artıracaktır. 2010'un Mayıs ve Ağustos ayları arasında meydana gelen bir dizi sel hasarı ülkede yaklaşık 40 milyar ABD doları tutarında ekonomik kayba yol açmıştır. Ancak sigortalı varlıkların oranının çok düşük olması, bu hasarın sigorta ve reasürans şirketlerine çok az yansımaları sonucunu doğurmuştur.

Güney Kore'deki sigorta sektörünü düzenleyen Financial Supervisory Service (FSS), sigorta şirketlerini A derecelendirme notuna sahip reasürörlere yönlendirmektedir. Bu ülkeyi de Eylül 2010 başında etkileyen Kompas tayfunu yaklaşık 500 milyon ABD doları ekonomik, 125 milyon ABD doları da sigortalı zarara yol açmış ancak bunun reasürans tretelerine yansımaları katastrofik hasar fazlası korumalarının ilk dilimleriyle sınırlı kalmıştır.

Öte yandan, prim portföyünün çeşitlendirilmesi bağlamında, Millî Reasürans 2007 yılından başlayarak bazı Lloyd's sendikalarının kotpar anlaşmalarına ve bunun yanı sıra gelişmiş Avrupa ülkelerinden bazı şirketlerin bölüşmeli/bölüşmesiz tretelerine katılmaktadır.

Şirket portföyünde Özel Kabuller adı altında değerlendirilen bu işlerin alınmasında muhafazakâr bir iş kabul politikası izlenmekte olup uzun vadeli ve ağırlıklı olarak ABD riskleri içeren işlerden olabildiğince kaçınılmaktadır. 2010 yılında Özel Kabuller çerçevesinde alınan işler dolayısıyla Şili Depremi (27 Şubat 2010), Xynthia Fırtınası (26 Şubat-1 Mart 2010), Yeni Zelanda Depremi (4 Eylül 2010) ile Orta ve Doğu Avrupa'da meydana gelen sellerle ilgili olarak toplam 15-20 milyon ABD doları tutarında yükümlülük söz konusu olabilecektir.

01 Ocak 2005 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren yeni Sigortacılık Hesap Planında öngörüldüğü üzere 2010 yılına ait mali gelir ve gider kalemlerinin bir bölümü, teknik gelir ve gider hesaplarına branşlar bazında aktarılmış olup, uygulamaya ilişkin kapsamlı bilgiye Faaliyet Raporunun "2010 Yılına ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar" bölümünde yer verilmiştir.

2010 yılında Şirketimizin mali gelirleri 158,9 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Mali sonuçların sağlıklı olarak değerlendirilmesini teminen, yukarıda bahsedilen aktarma işlemi dikkate alınmadığı takdirde, 2010 yılında Şirketimizin;

- mali gelirlerinin 2009 yılına göre %24 oranında azalarak 158,9 milyon TL olarak gerçekleştiği, bu durumun özellikle yurt içi finansal piyasalarda yaşanan olumlu gelişmelerin etkisiyle faiz oranlarının ve döviz kurlarının gerilemesi neticesinde faiz ve kambiyo gelirlerinin önemli ölçüde azalmasından kaynaklandığı,

- dönem kârındaki gerilemeye paralel olarak vergi yükümlülüğümüzün de azalması neticesinde, mali giderlerin 2009 yılına göre %15,65 oranında gerileyerek 35,8 milyon TL olarak gerçekleştiği,

- personel ve genel yönetim giderlerinin yıl içerisinde makul düzeyde seyretmesi sonucunda, genel giderlerin 2009 yılına göre %10,02 oranında artarak 41,8 milyon TL olarak neticelendiği,

ve sonuç olarak, Millî Reasürans'ın 2010 yılındaki aktarımsız mali kârının 2009 yılına göre %36,47 oranında gerileyerek 81,3 milyon TL olarak gerçekleştiği görülmektedir.

Mali Sonuçlar (milyon TL)*	2009	2010	Değişim (%)
Mali Gelirler	208,44	158,93	(23,76)
Mali Giderler	42,49	35,84	(15,65)
Genel Giderler	37,96	41,77	10,02
Mali Kâr	127,99	81,31	(36,47)

* Yukarıda yer verilen Yönetmelikteki dağıtım dikkate alınmadan hazırlanmıştır.

Kültürel hayatımızı zenginleştiren çok sesli evrensel müziği konser ve resitaller açılımıyla müzikseverlere sunan Millî Reasürans Oda Orkestrası, her yıl Eylül-Mayıs ayları arasında Millî Reasürans binası konser salonunda dinleyicilerle buluşmaktadır.



Sosyal sorumluluk projelerini, bulunduğu sektöre ve topluma pozitif etki sağlamaya yönelik bir çaba olarak değerlendiren Millî Reasürans, özellikle eğitim, kültür, sanat ve spor alanlarında görev üstlenme, somut projeler gerçekleştirme ve sponsorluk yoluyla sosyal sorumluluk anlayışını etkili şekilde ortaya koymaktadır.

Millî Reasürans Sanat Galerisi

Millî Reasürans Sanat Galerisi, kurumsal bir galericilik anlayışı içinde, öncü kurum galerilerinden biri olarak çalışmakta, düzenlediği sergiler ve yayınladığı kitaplarla adını sıkça duyurmaktadır.

Millî Reasürans Sanat Galerisi'nin öyküsü, 1994 yılında, Millî Reasürans'ın Teşvikiye'de inşa edilen kompleksinin bir bölümünü sanat ve kültür etkinlikleri için ayırması, bu alanda bir kütüphane, bir oditoryum ve bir galeri düzenlemesi ile başlamıştır.

Millî Reasürans Sanat Galerisi, geçtiğimiz on yedi yıl içinde sanat çevrelerinde yankılar uyandıran ve ilgiyle izlenen yüz kırktan fazla sergi düzenlemiş, çoğu sanat literatürüne giren yüz civarında kitap yayınlamıştır. Bu kitaplarda önemli yazar ve sanat eleştirmenlerinin değerlendirmeleri yer almaktadır.

Millî Reasürans Sanat Galerisi yurt dışında da (Almanya, Slovenya, Bosna-Hersek, Gürcistan, Finlandiya vb.) sergiler organize etmekte olup, "Doğu Karadeniz'de Kırsal Mimari" sergisini 2005 yılından bu yana yurt içi ve yurt dışında birçok üniversite ve uluslararası müzede sergilemeye devam etmektedir.

Millî Reasürans Oda Orkestrası

Çoğu solistlik kariyerlerini devam ettirmekte olan sanatçıların oluşturduğu Millî Reasürans Oda Orkestrası 1996 yılında kurulmuştur.

İlk konserini 10 Nisan 1996 tarihinde veren Millî Reasürans Oda Orkestrası, kuruluşundan itibaren yurt içi ve yurt dışından katılan tanınmış şef ve solistlerle birçok başarılı konsere de imza atmıştır.

Kültürel hayatımızı zenginleştiren çok sesli evrensel müziği konser ve resitaller açılımıyla müzikseverlere sunan Millî Reasürans Oda Orkestrası, her yıl Eylül-Mayıs ayları arasında Millî Reasürans binası konser salonunda dinleyicilerle buluşmaktadır.

Düzenli konser dizilerine ek olarak çeşitli ulusal ve uluslararası festivallere de katılan topluluk, "Romantik Dönem Yaylı Müziği" ve "Şensoy Plays Tura" adlı CD'leri yayınlamıştır.

Millî Reasürans'ın 2006, 2008 ve 2010 yıllarında düzenlenen 34, 36 ve 38'inci Uluslararası İstanbul Müzik Festivali sponsorluğu sanata olan desteğinin bir başka örneğidir.

Miltaş Spor Tesisleri

Miltaş Spor Tesisleri 1986 yılından beri tenis başta olmak üzere değişik spor dallarında sektörün hizmetindedir. Tesislerde 1986 yılından bu yana her yıl yaz başında "Uluslararası Sigortacılar Tenis Turnuvası" düzenlenmekte ve bu sayede Türk sigorta piyasası ile ilgili yabancı reasürör ve brokerlar, sigorta şirketleriyle daha değişik bir atmosferde bir arada olma fırsatı bulmaktadırlar. Ayrıca, her yıl gençler için tenis ve basketbol kursları açılmaktadır.

Millî Reasürans Kütüphanesi

Millî Reasürans Kütüphanesi, sigortacılık ve sigortacılığı ilgilendiren konularda kitap, süreli yayın ve diğer materyallerin toplandığı ve çağdaş bilgi ve belge yönetimi anlayışı ile organize edilerek kullanıcıların hizmetine sunulduğu bir özel ihtisas kütüphanesidir.

Kitap ve süreli yayınlar bakımından sektörün en zengin kütüphanesi olan Millî Reasürans Kütüphanesi, ayrıca ülkemizde kurulmuş ve kurulmakta olan Sigortacılık Meslek Yüksek Okullarının kütüphanelerini de kitap ve süreli yayın göndererek desteklemektedir.

Reasürör Dergisi

1991 yılından itibaren üç ayda bir yayımlanmakta olan Reasürör Dergisi, telif, çeviri, röportaj ve çeşitli branşlarda istatistikî bilgiler gibi tamamen akademik nitelikli bir içeriğe sahiptir. Reasürör Dergisi, sektör çalışanlarının ve sigortacılık eğitimi alan çeşitli düzeydeki öğrencilerin çalışmalarında yararlandığı bir bilimsel kaynak niteliğindedir.

Türk Sigorta Enstitüsü Vakfı (TSEV)

Türk Sigorta Enstitüsü Vakfı (TSEV), 29 Mayıs 1970 tarihinde, Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği ve Millî Reasürans T.A.Ş tarafından kurulmuştur. Sigorta sektörüne en iyi şekilde hizmet verebilmek için, Vakfın Yönetim Kurulu'nda, Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği ve Millî Reasürans'tan ikiser temsilcinin yanı sıra, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü'nden bir temsilci, bir akademisyen temsilci ve sektörde bilgi ve deneyimiyle tanınan bir kişi de bulunmaktadır.

TSEV, sigorta sektörünün rekabet gücünün artırılması ve gelişiminin desteklenmesi doğrultusunda çalışmalar yapmaktadır. Kuruluşundan bu yana sigorta sektörünün meslek içi eğitim gereksinimini karşılamak için üniversiteler ile işbirliği yaparak öğretim programı oluşturmuş, sigortacılıkla ilgili konularda çalışma ve araştırmalar yapmış, telif ve tercüme konularında yardımcı yayınlar çıkarmış, sigorta eğitiminin ve bilincinin yaygınlaştırılması amacıyla yerli ve yabancı eğitim kuruluşları ile ilişki kurmuştur.

TSEV, 1970 yılından beri her yıl açtığı ve uzun süreli sigortacılık programı olan "Temel Sigortacılık Eğitim Programı"ndan bugüne kadar 2.651 kişiyi mezun etmiştir. Bununla birlikte, farklı konularda düzenlediği kısa süreli eğitim programları, mevzuat eğitim programları, şirket eğitimleri ve ileri düzey sigortacılık programları ile yılda yaklaşık 1.100 kişinin eğitim almasını sağlamaktadır. Sektörde halen çalışmakta olan personelin yaklaşık %30'u TSEV eğitimlerine katılmıştır.

Ayrıca, 2009 yılında başlayarak, ek eğitimleri ile birlikte 2010 yılında tamamlanan "Sigorta Acenteleri Teknik Personel Zorunlu Eğitimi"nin, 18 il merkezinde eş zamanlı olarak gerçekleştirilmesi görevini üstlenen TSEV, bu proje kapsamında yaklaşık 40.000 kişinin eğitim almasını sağlamıştır.

Dünya sigortacılığının önde gelen eğitim kurumlarıyla işbirliği içerisinde olan TSEV, bu kurumlardan sağlanan yayınlarla çok değerli bir kütüphaneyi araştırmacıların kullanımına sunmaktadır.

TSEV, eğitim hizmetinin yanı sıra, düzenlemekte olduğu ve sektör çalışanlarının ilgi ve yoğun katılımına neden olan seminer ve panellerle sigortacılık bilgisinin yaygınlaştırılmasına önemli katkılarda bulunmaktadır.

Eğitime her zaman çok önem vermiş olan Millî Reasürans, TSEV'in eğitim faaliyetlerine bugüne kadar maddi ve manevi her türlü katkıyı sağlamaya çalışmış olup, bundan sonra da sağlamaya devam edecektir.

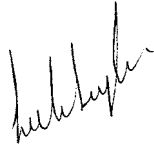
Eğitime her zaman çok önem vermiş olan Millî Reasürans, TSEV'in eğitim faaliyetlerine bugüne kadar maddi ve manevi her türlü katkıyı sağlamaya çalışmış olup, bundan sonra da sağlamaya devam edecektir.



2010 Yılı Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı

Milli Reasürans T.A.Ş.'nin 82. faaliyet dönemine ilişkin olarak düzenlenen 2010 yılı Faaliyet Raporu'nun, T. C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nca 7 Ağustos 2007 tarih, 26606 Sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" ile uygulamaya konulan usul ve esaslar çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

21 Şubat 2011



Şule Soylu
Mali Muhasebe Müdürü



Semra Anıl
Genel Müdür Yardımcısı
Hukuk Müşaviri



Hasan Hulki Yalçın
Genel Müdür



İsmet Cahit Kocaömer
Yönetim Kurulu Başkanı

Yönetim Bilgileri ve Kurumsal Yönetim İlkeleri Uygulamaları

- 44 Yönetim Kurulu ve Denetçiler
- 46 Üst Yönetim
- 48 Yönetim Kurulu Üyelerinin Hesap Dönemi İçinde Yapılan Toplantılara Katılımları Hakkında Bilgiler
- 48 İç Sistemler Kapsamındaki Yöneticiler
- 49 Organizasyon Şeması
- 50 İnsan Kaynakları Uygulamaları
- 50 Millî Reasürans'ın Dahil Olduğu Risk Grubu ile Yaptığı İşlemlere İlişkin Bilgiler
- 51 Genel Kurula İlişkin Hususlar



1



2



3



6



7

(1) Cahit KOCAÖMER**Yönetim Kurulu Başkanı**

Üniversite öğrenimini İstanbul Yüksek İktisat ve Ticaret Okulu'nda tamamlayan Cahit Kocaömer, çalışma hayatına 1947 yılında İş Bankası'nda başlamıştır. 1976-1982 yılları arasında İş Bankası Genel Müdürlüğü yapmış olan Cahit Kocaömer, 1976-1979 yıllarında Sınai Kalkınma Bankası, 1976-2002 yıllarında Sınai Yatırım Bankası, 1980-1986 yıllarında Şişe Cam Fabrikaları Yönetim Kurulu Başkanlıkları, 1982-1990 yıllarında İş Bankası Yönetim Kurulu Üyeliği, 2002-2009 yılları arasında TSKB Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini yürütmüştür. Cahit Kocaömer 25 Mart 2009 tarihinden itibaren Millî Reasürans T.A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapmaktadır.

(2) Cahit NOMER**Yönetim Kurulu Görevli Başkan Vekili**

İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi mezunu olan Cahit Nomer, avukatlık stajını takiben meslek yaşamına Millî Reasürans T.A.Ş.'de başlamıştır. Şirkette çeşitli servislerde çalışmış, İngiltere ve İsviçre'de mesleki eğitim görmüştür. 1994-1996 yıllarında Comité Européen des Assurances Başkanlar Kurulu Üyesi, 1981-2005 yılları arasında 24 yıl süreyle Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği'nde Başkan Yardımcısı ve Başkan olarak görev yapmıştır. 21 Ocak 1981 tarihinde Genel Müdürlük görevine atanan Cahit Nomer 16 Ocak 2009 tarihine kadar Genel Müdürlük görevini yürütmüş olup, aynı tarih itibarıyla Yönetim Kurulunda, Görevli Başkan Vekiliğine seçilmiştir.

(6) Münir MADRAN**Yönetim Kurulu Üyesi**

1982 yılında Türkiye İş Bankası'nda iş hayatına başlayan Münir Madran, Bankanın çeşitli şube ve birimlerindeki yöneticilik görevlerini takiben, 2006 Haziran ayında atandığı Akdeniz Kurumsal Şube Müdürlüğü görevini sürdürmektedir. Münir Madran, 08 Nisan 2010 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

(3) Mahmut MAGEMİZOĞLU**Yönetim Kurulu Üyesi**

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Mahmut Magemizoğlu, The University of Stirling'de (İngiltere) Yatırım Analizi konusunda yüksek lisans programını tamamlamıştır. 1982 yılında İş Bankası Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda göreve başlayan Mahmut Magemizoğlu, Banka'nın çeşitli birimlerinde görev almış; 18 Mayıs 2005 tarihinde İş Bankası Genel Müdür Yardımcılığına atanmış olup, halen aynı görevi yürütmektedir. Mahmut Magemizoğlu, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığının yanı sıra 25 Mart 2009 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

(7) Hasan Hulki YALÇIN**Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür**

Orta Doğu Teknik Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun olan Hasan Hulki Yalçın, The University of Birmingham'da (İngiltere) Uluslararası Bankacılık ve Finans konusunda yüksek lisans programını tamamlamıştır. 14 yıl süre ile İş Bankası'nda çeşitli unvanlarda görev yapan ve 2003 yılından itibaren çalışma hayatını Millî Reasürans T.A.Ş.'de sürdürmekte olan Hasan Hulki Yalçın, yurt dışında çeşitli mesleki eğitim programlarına katılmıştır. 16 Ocak 2009 tarihinde Yönetim Kurulu Üyeliği ve Genel Müdürlük görevine atanan Hasan Hulki Yalçın, aynı zamanda Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği Yönetim Kurulu Üyesidir.



4



5



8



9



10

(4) Av. Nail GÜRMAN
Yönetim Kurulu Üyesi

Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olup Ankara'da serbest avukat olarak çalışmaktadır. Çeşitli kurum ve bankalara hizmet sunan Av. Nail Gürman, Cumhuriyet tarihinde ilk kez 1984 yılında bir bankaya haciz uygulayan avukat unvanına sahiptir. 2003 ve 2005 yıllarında İş Bankası Yönetim Kurulu Üyelğine seçilen Av. Nail Gürman, 30 Nisan 2008 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

(8) Erdal AKGÜL
Denetçi

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Maliye Bölümü'nden 1995 yılında mezun olmuştur. Aynı yıl Türkiye İş Bankası A.Ş. Teftiş Kurulu'nda Müfettiş Yardımcısı olarak göreve başlamış, 2004 yılında Ticari Krediler Tahsis Bölümüne Müdür Yardımcısı olarak atanmıştır. 2008 yılında aynı bölümde Birim Müdürlüğü'ne yükselen Erdal Akgül, 26 Mart 2010 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş.'de Denetçi olarak görev yapmaktadır.

(5) Emre DURANLI
Yönetim Kurulu Üyesi

Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İşletme Bölümü'nden mezun olan Emre Duranlı, İş Bankası'ndaki kariyerine Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Müfettiş Yardımcısı olarak başlamıştır. Halen İş Bankası İştirakler Bölümü'nde Sigorta ve Sermaye Piyasası İştirakleri Birim Müdürü olan Emre Duranlı Anadolu Sigorta, Anadolu Hayat Emeklilik, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., İş Yatırım Ortaklığı, Avea İletişim Hizmetleri A.Ş., İş Girişim Sermayesi, İş Portföy Yönetimi ile Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeligi görevlerini de yürütmekte olup, 24 Mart 2008 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

(9) Engin EKŞİ
Denetçi

İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun olan Engin Ekşi, Türkiye İş Bankası'ndaki kariyerine 2000 yılında Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Müfettiş Yardımcısı olarak başlamıştır. Halen İş Bankası İştirakler Bölümünde Sigorta ve Sermaye Piyasası İştirakleri Birim Müdür Yardımcısı olarak görev yapan Engin Ekşi, aynı zamanda Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş., İş Portföy Yönetimi A.Ş., İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.'de Denetçilik ayrıca Mipaş Mümessillik İthalat İhracat ve Pazarlama Dağıtım A.Ş. ve Trakya Yatırım Holding A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeligi görevini sürdürmektedir. Engin Ekşi, 26 Mart 2010 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş.'de Denetçi olarak görev yapmaktadır.

(10) Semra ANIL
Raportör

Semra Anıl'ın özgeçmişini için Üst Yönetim sayfasına bakınız.



Hasan Hulki YALÇIN
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
Hasan Hulki Yalçın'ın özgeçmişini için Yönetim Kurulu sayfasına bakınız.



Barbaros YALÇIN
Genel Müdür Yardımcısı
İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi mezunu olan Barbaros Yalçın, meslek hayatına Millî Reasürans T.A.Ş.'de Yangın Servisinde başlamış, İngiltere ve İsviçre'de mesleki eğitim almıştır. Halen Millî Reasürans T.A.Ş.'de Teknik İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmakta olup, Türkiye Deprem Vakfı ile Türk Sigorta Enstitüsü Vakfı'nda Başkan Yardımcılığı, Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği bünyesindeki Yangın Sigortaları İnceleme - Araştırma Komitesi Başkanlığı görevlerini yürütmektedir. Barbaros Yalçın, 01 Eylül 1988 tarihinde Genel Müdür Yardımcılığına atanmıştır.



Semra ANIL
Genel Müdür Yardımcısı
İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olan Semra Anıl, Millî Reasürans T.A.Ş.'deki çalışma hayatına Muhasebe Servisinde başlamış, Hukuk Servisinde Şirket Avukatı olarak görev yapmış, 1993 yılında Hukuk Müşaviri olmuştur. 1997 yılında Genel Müdür Yardımcılığına atanan Semra Anıl Hukuk Müşavirliği yanında Mali Muhasebe ile Personel ve İdari İşler'den sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmekte olup ayrıca Yönetim Kurulu Raportörü olarak görev yapmaktadır.



Hüseyin YUNAK

Genel Müdür Yardımcısı

İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun olan Hüseyin Yunak, sigortacılığa 1980 yılında Millî Reasürans T.A.Ş.'de başlamıştır. Nakliyat Sigortaları konusunda yurt dışı eğitimi alan Hüseyin Yunak Nakliyat Servisi Müdürlüğü, DASK İşleri Koordinatörlüğü görevlerini yürütmüştür. Halen Teknik İşlerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmakta olup, Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği'nde Nakliyat İnceleme-Araştırma Komitesi Başkanlığı, Türk Loydu Vakfı Yönetim Kurulu üyeliği ve Türk Sigorta Enstitüsü'nde öğretim üyeliği görevlerini de yürütmektedir. Hüseyin Yunak, 01 Mart 2003 tarihinde Genel Müdür Yardımcılığına atanmıştır

Kemal ÇUHACI

Grup Müdürü

Kemal Çuhacı, Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nde eğitimini tamamladıktan sonra, 1986 yılında Millî Reasürans T.A.Ş. Nakliyat Servisinde kariyerine başlamıştır. 1987 yılında katıldığı Chartered Insurance Institute eğitimini 1988 yılında başarıyla tamamlayarak Associate unvanını almıştır. Görev süresi boyunca İngiltere ve İsviçre'de çeşitli seminer ve konferanslara katılmış olan Kemal Çuhacı, halen Millî Reasürans T.A.Ş. Yurt İçi Reasürans Kabulleri ve Teknik Muhasebeden Sorumlu Grup Müdürlüğü görevini sürdürmektedir.

Özlem CİVAN

Grup Müdürü

Özlem Civan orta ve lise öğrenimini Robert Kolej'de tamamladıktan sonra İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi İngilizce İşletme Bölümü'nden mezun olmuş, 1990-1993 yılları arasında çeşitli bankaların Hazine ve Fon Yönetimi departmanlarında görev yapmıştır. Sigortacılık kariyerine 1994 yılında Güneş Sigorta Reasürans Departmanında başlayan Civan 2006 yılı Eylül ayında Reasürans, Muhtelif Kaza ve Kredi Sigortalarından sorumlu Grup Müdürlüğü görevinden ayrılarak 2006 yılı Ekim ayında Teknik Müdür olarak Millî Reasürans T.A.Ş.'ye katılmıştır. Dünyanın önde gelen reasürans ve broker şirketlerinin düzenlemiş olduğu sigorta ve reasürans konulu pek çok eğitim ve seminere katılan Özlem Civan, 24 Aralık 2008 tarihinden itibaren Millî Reasürans T.A.Ş.'de Retrosesyon ve Derecelendirme işlerinden sorumlu Grup Müdürlüğü görevini sürdürmektedir.

Yönetim Kurulu Üyelerinin Hesap Dönemi İçinde Yapılan İlgili Toplantılara Katılımları Hakkında Bilgiler

Şirketimizde Yönetim Kurulu, Şirket işleri gereklilik gösterdikçe ve Başkan'ın çağrısı üzerine Yönetim Kurulu üye adedinin yarısından bir fazlasının katılımı ile toplanmaktadır. Toplantı gündemleri Genel Müdürlükten gelen önergelere göre düzenlenmekte, ayrıca üyelerden gelen gündem haricindeki çeşitli konular da toplantı sırasında görüşülmektedir. Toplantı gündem mektupları ve gündemle ilgili dosyalar toplantıdan 7 gün önce tüm üyelere gönderilmektedir.

2010 yılında toplam 20 Yönetim Kurulu toplantısı yapılmıştır. Bu toplantılardan 14'üne üyelerden tam katılım olmuş, 4'üne birer üye, 2'sine ikişer üye mazeretleri nedeniyle katılamamışlardır. Denetçilerden ise 19 toplantıya tam katılım olmuş, 1 toplantıya 1 denetçi katılmıştır.

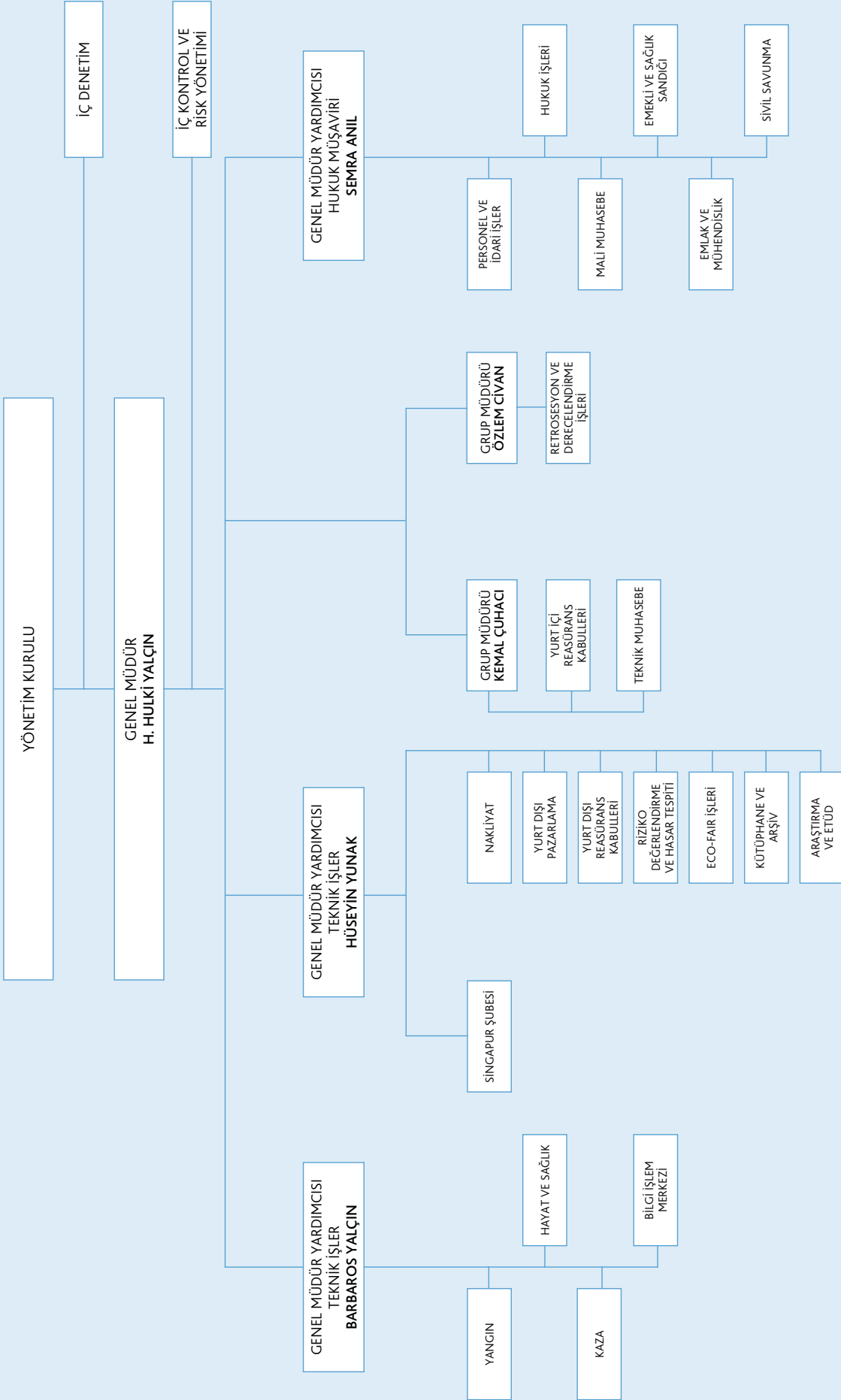
İç Sistemler Kapsamındaki Yöneticiler

İç Denetim Müdürü: Adil Horasan

Görev Süresi	Mesleki Deneyim	Önceden Çalıştığı Birimler	Öğrenim Durumu
6 yıl	37 yıl	Türk Reasürans Pool'u, Teknik Muhasebe Müdürlüğü	Yurt İçi Lisans Derecesi

İç Kontrol ve Risk Yönetimi Müdür Yardımcısı: Hülya Bulut

Görev Süresi	Mesleki Deneyim	Önceden Çalıştığı Birimler	Öğrenim Durumu
1 yıl	13 yıl	Teknik Muhasebe Müdürlüğü	Yurt İçi Doktora Derecesi



Millî Reasürans, hedeflerine ulaşmada, kendisini başarıya taşıyan ana güçlerden birinin çalışanları olduğunun bilincindedir. İşine ve kurumuna bağlı, sürekli öğrenme ve gelişime açık, kaliteli bir iş gücüne sahiptir.

Millî Reasürans'ın 2010 yıl sonu personel sayısı 209'dur.

İşe Alınacaklarda Aranacak Nitelikler

Millî Reasürans'ta göreve alınabilmek için;

- Türk vatandaşı olmak,
- 18 yaşını tamamlamış ve 40 yaşını aşmamış olmak,
- Şirketteki görevine son verilmemiş veya çekilmiş sayılmamış olmak,
- Sosyal güvenliği sağlayan herhangi bir sandık, kurum veya benzer kuruluşlardan işgöremezlik veya yaşlılık aylığı almıyor olmak,
- Memurlar için en az lise, hizmetliler için ilköğrenimi bitirmiş olmak,
- Affa uğramış olsalar bile; zimmet, ihtilâs, irtikâb, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, dolaylı iflas ile sair yüz kızartıcı bir fiilden dolayı hükümlü bulunmamak,
- Muvazzaf askerlik hizmetini yapmış olmak,
- Sağlık durumu göreve elverişli olmak, şarttır.

İş Başvurusu

İş başvuruları internet sitemiz üzerinde oluşturulan personel@millire.com adresinden ve sair iletişim yollarıyla yapılmakta ve yapılan tüm başvurular oluşturulmuş olan bir havuzda saklanmaktadır.

İhtiyaç duyulduğunda başvurular incelenerek, uygun bulunan adaylar ile irtibata geçilmektedir.

Performans Yönetimi

Çalışanlarımızın performans değerlendirmeleri, Şirketimizde uygulanmakta olan Performans Değerlendirme Sistemi Esaslarına göre yılda bir kez yapılmaktadır. Performans değerlendirmelerinin sonucuna göre kariyer plânlaması yapılmakta ve eğitim ihtiyaçları belirlenmektedir. Belirlenen eğitim ihtiyaçlarına göre bir eğitim programı oluşturulmakta ve çalışanlarımızın, yurt içinde veya yurt dışında görevlerinin gerektirdiği eğitimleri almalarına olanak sağlanmaktadır.

Terfi Uygulamaları

Millî Reasürans kurulduğu günden bu yana kendi yöneticisini kendi içerisinde yetiştirme gayreti içerisindeydi.

Terfi uygulamaları, Personel Yönetmeliği ve Toplu İş Sözleşmesi'nde belirlenen esaslar uyarınca Performans Değerlendirme sonuçları da göz önüne alınarak yürütülmektedir.

Millî Reasürans'ın Dâhil Olduğu Risk Grubu ile Yaptığı İşlemlere İlişkin Bilgiler

T. İş Bankası A.Ş. grubuna bağlı olan Millî Reasürans T.A.Ş., dâhil olduğu risk grubu kapsamındaki şirketlerle ilişkilerinde üçüncü taraflar için geçerli olan koşul ve uygulama esasları dahilinde hareket etmektedir.

Grup şirketleri ile ilişkiler genel olarak, reasürans faaliyeti, bankacılık hizmetleri, portföy yönetiminin yanı sıra risk yönetimi konularında yoğunlaşmaktadır.

Risk Yönetimi faaliyetleri, dâhil olunan risk grubu için belirlenen Konsolide Risk Politikaları'na uygun şekilde yürütülmekte olup, olası riskler ve bu risklerin ölçülmesi sonucu elde edilen bulgular düzenli olarak, grup içinde oluşturulmuş raporlama sistemleriyle takip edilmektedir.

Şirketin dahil olduğu risk grubu ile yaptığı işlemlere ait detaylı bir bilgiler Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlarda yer almaktadır.

Olağan Genel Kurul Gündemi

1. Açılış ve Yoklama,
2. Başkanlık Divanı teşkili ve Genel Kurul Zabtının Başkanlık Divanınca imzalanmasına yetki verilmesi,
3. 2010 yılı hesap ve işlemlerine ait Yönetim Kurulu, Denetçi ve Bağımsız Dış Denetim raporlarının okunması ve müzakeresi,
4. 2010 yılı Finansal Tablolarının incelenmesi ve onaylanması, Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetçilerin ibrası,
5. Kârın dağıtım şekli ve gününün saptanması,
6. Yıl içerisinde boşalan Yönetim Kurulu Üyeliği için T.T.K.'nın 315. ve Ana Sözleşmenin 12. maddesi gereği yapılan seçimin onaylanması,
7. Yönetim Kurulu Üyelikleri için seçim yapılması,
8. Genel Kurul Denetçilikleri için seçim yapılması,
9. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Genel Kurul Denetçilerine ödenecek ücretlerin saptanması,
10. Ana Sözleşmenin sermayeye ilişkin 6. maddesinin ilişikteki şekilde değiştirilmesi,
11. Yönetim Kurulu Üyelerinin T.T.K.'nın 334. ve 335. maddelerinde yazılı muameleleri yapabilmelerine izin verilmesi,
12. Dilekler.

Özet Yönetim Kurulu Raporu

Sayın Ortaklarımız,

Şirketimizin 82'nci çalışma dönemi olan 2010 yılında elde edilen sonuçları gösteren Bilanço, Gelir Tablosu, Kâr Dağıtım Tablosu, Öz sermaye Değişim Tablosu ve Nakit Akış Tablosu, yürürlükteki mevzuat hükümlerine ve Hazine Müsteşarlığı tarafından öngörülen ilke ve kurallara uygun bir şekilde hazırlanmış olup, Sayın Kurulunuzun inceleme ve onayına saygı ile sunulmuş bulunmaktadır.

2008 yılı sonlarında Amerika Birleşik Devletleri'nde başlayan ve özellikle gelişmiş Batılı ülke ekonomilerini etkileyen finansal krizin ülkemizde de olumsuz bir takım etkileri yaşanmış, 2010 yılı ortalarından itibaren başlayan toparlanma ile birlikte ülkemizin 2010 yılına ilişkin ekonomik ve finansal göstergelerinde olumlu gelişmeler kaydedilmiştir.

Söz konusu olumlu ekonomik gelişmeler çerçevesinde, Türk sigortacılık sektöründe de paralel gelişmeler yaşanmış ve bu yıl sigortacılık sektörü, prim gelirlerini olumsuz yönde etkileyen fiyat odaklı aşırı rekabet şartlarına rağmen, yaklaşık %13 oranında bir prim artışı sağlayarak gerçek bir büyüme gerçekleştirebilmiştir. Bu sonuca ulaşmada, Hazine Müsteşarlığı tarafından 2010 yılı içerisinde uygulamaya konulan, sigorta şirketlerinin mali yapılarını olumsuz yönde etkileyen konularda tedbir alınmasına yönelik yeni düzenlemelerin de katkısı bulunduğu düşünülmektedir. Ancak, fiyat odaklı aşırı rekabet nedeniyle gerileyen teknik kârlılığa ilave olarak, yurt içinde süregelen ekonomik koşulların etkisiyle özellikle faize dayalı finansal yatırımlardan elde edilen mali gelirlerin de azalması neticesinde, sigorta şirketlerinin kârlılık açısından son derece kötü bir yıl geçirdiklerini söylemek mümkündür.

2010 yılında dünyanın çeşitli bölgelerinde maddi hasara ve can kayıplarına neden olan birçok doğal afet meydana gelmiştir. Şili ve Yeni Zelanda'da meydana gelen depremler, Batı Avrupa'da meydana gelen Xynthia Kasırgası, Orta ve Doğu Avrupa ile Avustralya'da meydana gelen sel felaketleri, bu bölgelerdeki sigortalama oranlarının yüksek olması nedeniyle önemli sayılabilecek sigortalı hasara yol açmış, Pakistan'da meydana gelen sel felaketi ile Haiti'deki deprem ise, büyük can kaybına neden olmuştur. Bu olumsuzluklara rağmen, piyasa yapıcı reasürans şirketlerinin 2009 yılında elde etmiş olduğu olumlu sonuçların yanı sıra, sermaye fazlalığına bağlı olarak reasürans arzındaki artışlar nedeniyle, 2010 yılında da dünya reasürans piyasasındaki elverişli şartlar devam etmiştir.

Yerel bir reasürans şirketi olmasının yanı sıra uluslararası piyasalardan da iş kabul etmekte olan Şirketimizin 2010 yılı itibarıyla toplam prim üretimi, yaklaşık %4 oranında artarak 855,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu miktarın %80'ini oluşturan, 683,7 milyon TL'lik kısmı yurt içinden, %20'sine karşılık gelen 171,6 milyon TL'lik kısmı ise yurt dışından kabul edilen işlerden kaynaklanmıştır.

Türk sigortacılık sektöründe faaliyette bulunan yabancı sermayeli şirket sayısının 2010 yılında artmaya devam etmesi ve piyasada daha fazla bir prim hacmini kontrol ediyor olmaları, fiyat odaklı aşırı rekabet şartları, Motorlu Araçlar ve Sağlık gibi zararlı branşlardan çekilme politikası gibi faktörlerin oluşturduğu olumsuz koşullara rağmen Şirketimiz, 2010 faaliyet yılını 64,1 milyon TL dönem kârı ile kapatmıştır. 2010 yılı sonu itibarıyla Şirketimizin aktif büyüklüğü 1.621 milyon TL'ye, özkaynakları ise 799 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Şirketimizin mevcut ödenmiş sermayesi ise 2010 yılında gerçekleştirilen 140 milyon TL sermaye artışı ile 525 milyon TL'ye yükselmiştir. Türk sigortacılık piyasasının en büyük şirketlerinden biri olan ve aynı sermaye grubunda bulunduğumuz Anadolu Sigorta'nın %35,53 oranındaki hissesinin satın alınmasıyla birlikte, anılan Şirketteki toplam payımız %57,31 oranına yükselmiştir.

Sermaye yapısı itibarıyla son derece dinamik bir görünüm arz eden Türk sigorta piyasasındaki bu hareketliliğin önümüzdeki yıllarda da devam edeceği, gerek satın almalar, gerek birleşmeler yoluyla piyasadaki yabancı sermaye ağırlığının giderek artacağı tahmin edilmektedir. Bu öngörüye rağmen, piyasamızın tek yerel reasürörü durumundaki Şirketimizin Türk reasürans piyasasındaki liderlik konumunun ve pazar payının, bugüne kadar olduğu gibi önümüzdeki dönemlerde de devam ettirilmesi amaçlanmaktadır. Bunun yanı sıra, üç yıl gibi kısa bir sürede önemli bir prim hacmine ulaşan yurt dışı kabullerimizdeki istikrarlı gelişme de aynı şekilde sürdürülerek, Şirketimizin reasürans kapasitesinin uluslararası piyasalara sunulmasının yanında, iş kabul portföyünde coğrafi çeşitlilik sağlanmasına da devam edilecektir.

Şirketimizin, faaliyette bulunduğu 82 yılda kazanmış olduğu itibarını ve güvenilirliğini sürdürmek, bu özelliklerinin yanı sıra güçlü mali bünyesi ile tercih edilen bir iş ortağı olmak konusundaki çabalarına en büyük katkıyı sağlayan değerli hissedarlarımıza ve çalışanlarımıza teşekkürlerimizi sunarız.

Saygılarımızla,

YÖNETİM KURULU

2010 Yılı Kârının Dağıtımı ile İlgili Önerilerimiz

2010 yılı vergi öncesi kârını teşkil eden	75.598.257 TL'den
Vergilerin tahakkukundan sonra bakiye kalırsa, kalan miktar ihtiyari yedek akçelere eklenmek üzere vergi karşılığı olarak	11.507.486 TL'nin
ayrılmasından sonra kalan ve 2010 yılı bilanço safi kârını teşkil eden	64.090.771 TL'den
Geçmiş yıl kârının geçmiş yıl zararına mahsup edilmesi neticesinde oluşan zarar tutarının mahsup edilmesinden sonra kalan	6.029.085 TL 58.061.686 TL'nin
Ana Sözleşme'nin 27/a maddesi gereğince %10'unu teşkil eden kanuni yedek akçe olarak ayrılmasından sonra kalan	5.806.169 TL'nin 52.255.517 TL'den
Ana Sözleşme'nin 27/b maddesi gereğince safi kârın %10'unu teşkil eden hissedarlara birinci kâr payı olarak ayrılmasından sonra kalan	5.806.169 TL'nin 46.449.348 TL'den
Ana Sözleşme'nin 27/c maddesi gereğince tabii afet ve katastrofi fonları olarak ayrılmasından sonra kalan	15.000.000 TL 31.449.348 TL'den
Ana Sözleşme'nin 27/d maddesi gereğince; - 1.100.727 TL kurucu paylarına - 943.480 TL personele dağıtılmak üzere toplam	2.044.207 TL'nin 29.405.141 TL'den
Ana Sözleşme'nin 27/e maddesi gereğince hissedarlara ikinci kâr payı olarak toplam	28.000.000 TL'nin 1.405.141 TL'den
Ticaret Kanunu'nun 466'ncı maddesi gereğince kanuni yedek akçe olarak ayrılmasından sonra kalan	960.038 TL 445.103 TL'nin
tamamının ihtiyari yedek akçelere aktarılmasını onayınıza sunuyoruz.	

Bu teklifimiz Yüksek Kurulunuzca kabul buyrulduğu takdirde, kâr payı dağıtımı 30 Mart 2011 tarihinde yapılacaktır. 2010 yılında elde edilen olumlu sonuçta katkıları bulunan iş ortaklarımıza ve çalışanlarımıza huzurlarınızda teşekkür ederiz.

YÖNETİM KURULU

Yıllık Faaliyet Raporu Uygunluk Görüşü

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi Genel Kurulu'na,

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgileri 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 ilgili hesap dönemi sonu itibarıyla düzenlenen bağımsız denetim raporu ile uyumuna ve doğruluğuna ilişkin olarak görüş bildirmektir.

Denetim, 7 Ağustos 2007 tarih 26606 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik"e ("Yönetmelik") istinaden yürürlüğe konulan yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin denetlenmesine ilişkin düzenlemeler uyarınca gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin ilgili hesap dönemi sonu itibarıyla düzenlenen bağımsız denetim raporu ile uyumuna ve doğruluğuna ilişkin önemli bir hatanın olup olmadığı konusunda makul bir güvence sağlamak üzere planlanmasını ve yürütülmesini gerektirmektedir. Gerçekleştirilen denetimin, görüşümüzün oluşturulmasına uygun ve yeterli bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüşümüze göre, Yönetmelik uyarınca hazırlanan ilişikteki yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler, bütün önemli taraflarıyla, Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla düzenlenen bağımsız denetim raporu ile uyumludur.

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi



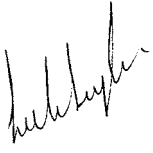
Filiz Demiröz
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

İstanbul,
21 Şubat 2011

**Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi'nin
31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Raporu**

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yapılan düzenlemeler çerçevesinde yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına göre 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait konsolide olmayan finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümlerine ve Şirketimiz muhasebe kayıtlarına uygun olduğunu belirtiriz.

21 Şubat 2011



Şule Soylu
Mali Muhasebe Müdürü



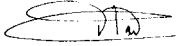
Kemal Çuhacı
Grup Müdürü



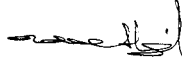
Semra Anıl
Genel Müdür Yardımcısı
Hukuk Müşaviri



Hasan Hulki Yalçın
Genel Müdür



Ertan Tan
Aktüer



Erdal Akgül
Kanuni Denetçi



Engin Ekşi
Kanuni Denetçi

Finansal Bilgiler ve İç Sistemlere İlişkin Değerlendirmeler

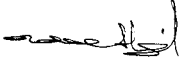
57	Denetçi Raporu
58	Mali Bünyeye İlişkin Bilgiler
59	Özet Finansal Bilgiler
60	İç Denetim Uygulamaları
61	İç Kontrol ve Risk Yönetimi Uygulamaları
65	Bağımsız Denetim Raporu
66	Ayrıntılı Solo Bilanço
71	Ayrıntılı Solo Gelir Tablosu
74	Özsermaye Değişim Tablosu
76	Nakit Akış Tablosu
77	Kâr Dağıtım Tablosu
78	Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
132	İletişim Bilgileri

MİLLÎ REASÜRANS TÜRK ANONİM ŞİRKETİ Ortaklar Genel Kurulu'na

Sayın Kurulunuzun Denetçileri olarak Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi 2010 yılı hesap ve işlemleri, Şirketin Ana Sözleşmesinin 18'inci maddesi gereğince tarafımızdan tetkik edilmiştir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi Yönetim Kurulunca düzenlenen ve Kurulunuza sunulan bilânço, gelir tablosu, nakit akış tablosu ve öz sermaye değişim tablosunun Şirket kayıtlarına uygun olduğu, yıl içindeki muamelelerin mevzuat ile Ana Sözleşme hükümlerine göre yürütüldüğü ve olumlu sonuçlar alındığı, yapılan inceleme ve denetlemeden anlaşılmıştır.

2010 yılı bilânço, gelir tablosu, nakit akış tablosu ve öz sermaye değişim tablosunun onanmasını ve kazancın dağıtım biçimi hakkında teklifin kabulünü Yüksek Kurulunuza saygılarımızla arz ederiz.



Denetçi
Erdal Akgül



Denetçi
Engin Ekşi

Finansal Analiz Oranları

(%)	2006	2007	2008	2009	2010
1. Sermaye Yeterliliğine İlişkin Oranlar					
Alınan Primler (Brüt)/Özkaynaklar	159	119	127	107	107
Özkaynaklar/Aktif Toplamı	47	58	48	49	49
Özkaynaklar/Teknik Karşılıklar (Net)	96	149	101	110	106
2. Aktif Kalitesi ve Likiditeye İlişkin Oranlar					
Likit Aktifler/Aktif Toplamı	68	69	71	70	54
Likidite Oranı	158	166	142	145	112
Cari Oran	174	184	163	169	139
Prim ve Reasürans Alacakları/Aktif Toplamı	7	6	10	12	12
3. Faaliyet Oranları					
Konservasyon Oranı	87	91	94	92	90
Tazminat Tediye Oranı	67	70	63	60	59
4. Kârlılık Oranları					
Hasar Prim Oranı (Brüt)	74	75	80	85	74
Hasar Prim Oranı (Net)	77	78	84	81	79
Masraf Oranı	23	23	14	26	24
Birleşik Oran (Brüt)	97	98	94	111	98
Vergi Öncesi Kâr/Alınan Primler	8	11	19	14	9
Vergi Öncesi Mali Kâr/Alınan Primler	7	11	15	12	6
Teknik Kâr/Alınan Primler	1	1	5	2	3
Vergi Öncesi Kâr/Ortalama Aktif Toplamı	6	8	12	8	5
Vergi Öncesi Kâr/Ortalama Özsermaye (Kâr hariç)	14	16	28	18	11
Sermaye Yeterliliği* (Milyon TL)	2006	2007	2008	2009	2010
Gerekli Özsermaye Tutarı	189,0	177,4	197,3	197,1	233,2
Hesaplanan Özsermaye Tutarı	637,2	643,5	588,8	692,6	527,9
Sermaye Yeterliliği Sonucu	448,2	466,1	391,5	495,5	294,7

* 2008 yılından itibaren 01 Mart 2009 Tarih ve 27156 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan, Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik esaslarına göre hazırlanmıştır.

Mali Durum, Kârlılık ve Tazminat Ödeme Gücüne İlişkin Değerlendirme

Şirketin mali bünyesinin değerlendirmesine ilişkin referans niteliğindeki finansal analiz oranları, mevzuatın öngördüğü değerlendirme kıstaslarına uygun sonuçlar vermektedir.

Şirketin sahip olduğu özkaynak miktarı, mevcut yükümlülüklerini karşılayacak düzeyde olup, sermaye yeterliliği tutarının 294,7 milyon TL olumlu sonuç verdiği tespit edilmiştir.

(TL)	2006	2007	2008	2009	2010
Aktif Kalemler					
Nakit Değerler	366.211.357	311.941.658	489.476.208	583.896.839	382.316.698
Menkul Değerler	406.379.771	537.759.472	496.207.492	510.592.376	495.359.682
İştirakler	129.358.929	143.230.061	87.023.241	124.962.744	0
Bağlı Ortaklıklar	0	0	0	746.207	387.588.848
Sabit Değerler	85.441.669	83.060.997	65.234.219	49.406.849	48.174.048
İdari ve Kanuni Takipteki Alacaklar (Net)	0	0	0	0	0
Toplam Aktifler	1.132.446.702	1.222.852.211	1.389.269.172	1.562.695.861	1.621.268.850
Pasif Kalemler					
Teknik Karşılıklar	556.400.818	473.009.196	658.467.830	698.939.892	756.994.096
Özkaynaklar*	536.666.853	706.923.352	666.717.417	768.774.070	798.689.610
Gelir ve Gider Kalemleri					
Teknik Gelirler	1.409.813.981	1.443.738.234	1.458.553.310	1.698.923.036	1.731.029.743
Teknik Giderler	1.405.097.994	1.437.779.295	1.418.640.086	1.684.224.810	1.709.405.483
Teknik Kâr/Zarar	4.715.987	5.958.939	39.913.223	14.698.225	21.624.260
Mali Gelirler	96.418.079	131.590.904	164.799.000	131.010.528	84.818.884
Mali Giderler	33.770.322	45.994.435	62.614.799	42.492.296	35.843.117
Genel Giderler	18.950.609	18.879.749	10.430.641	9.914.068	6.509.257
Mali Kâr/Zarar	43.697.148	66.716.721	91.753.559	78.604.165	42.466.510
Dönem Kârı/Zararı	48.413.135	72.675.660	131.666.783	93.302.390	64.090.771

* Dönem Kârı dahil edilmiştir.

2010 yılında, önceki iki yıl boyunca süren global çaplı krizin etkileri azalmış ve ekonomik şartlarda bir iyileşme görülmüştür. Ancak bu iyileşme, sigorta sektörünün bilanço kârlarına yansımamıştır. Sektörde yaşanan bu zorlu süreç göz önüne alındığında, Şirket faaliyetlerinin verimli ve etkin bir şekilde yürütülmesi son derece önemlidir. Bu noktada devreye giren İç Denetim Müdürlüğü'nün politikası, katı bir denetim ve hata bulma anlayışından çok, Şirket faaliyetlerini geliştirme, onlara değer katma amacını güden bağımsız ve objektif bir güvence ve eğitim hizmeti vermek yönündedir.

Bağımsız ve objektif bir değerlendirme yapılabilmesi açısından İç Denetim Müdürlüğü doğrudan Yönetim Kurulu'na bağlıdır.

Şirketin tüm iş ve işlemlerinin yürürlükteki mevzuata ve Şirketin iç yönergeleri ile yönetim stratejisi ve politikalarına uygunluğunun sürekli kontrol edilmesi, denetlenmesi ile hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti iç denetim çalışmalarının temelini oluşturur.

Kurumun risk yönetimi süreçlerinin ve riskleri yönetmek adına oluşturulan iç kontrollerin etkinliğini değerlendirmek ve geliştirmek iç denetim çalışmaları içinde yer alır.

Denetimler esnasında oluşan kanaatler, olanaklar ölçüsünde maddi kanıtlara dayandırılır, maddi kanıtlara ulaşılamaması halinde, nedenleri de belirtilerek tam bir tarafsızlık ve sağduyu ile karar verilir.

İç Denetim Müdürlüğü, 2010 yılı içerisinde Şirketin tüm birimlerini ve Asya-Pasifik bölgesindeki reasürans işlerini yürüten Singapur Şubesi'ni gözlem, bilgi/görüş alma ve veri analizi tekniklerini kullanarak yerinde denetlemiştir. Yapılan denetim çalışmalarında Şirket'in mali bünyesini olumsuz yönde etkileyebilecek hususlara rastlanmamıştır.

Her sene Şirketteki iç denetim uygulamalarını daha etkin hale getirmek için çalışmakta olan İç Denetim Müdürlüğü, yönetimin desteği, kabulü ve Şirket çalışanlarının Şirket faaliyetlerini geliştirme ve onlara değer katma hedefi doğrultusunda yaptığı işbirliği ile verimli ve etkin bir şekilde hizmet vermektedir.

T.C.Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından 21.06.2008 tarih ve 26913 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Sigorta ve Reasürans İle Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik” uyarınca, faaliyetlerini Şirket Genel Müdürü’ne bağlı olarak yürütmek üzere “İç Kontrol ve Risk Yönetimi Servisi” kurulmuştur.

İç Kontrol ve Risk Yönetimi Servisi, Şirkette İç Kontrol ve Risk Yönetimi faaliyetlerinin yürütülmesinden sorumlu olan iki fonksiyonlu bir servistir. Bu servisin ilgili yönetmelik, politika, usul ve esaslar çerçevesindeki uygulamalarına iki ana başlık altında yer verilmiştir.

İç Kontrol Uygulamaları

Globalleşme kavramının özelliği gereği, dünyada meydana gelen her türlü olayın aynı anda tüm ülke ve ekonomileri etkileyebilme gücü bağlamında, istenmeyen durumlardan korunmak ve gerektiğinde mümkün olan en az seviyede etkilenmek için, Şirket faaliyetlerinin etkinlik, verimlilik, uyumluluk ve güvenilirlik prensipleri çerçevesinde sürdürülmesinde iç kontrol sistemi büyük önem taşımaktadır.

Şirket İç Kontrol Sistemi’ne yönelik olarak, Yönetim Kurulu’nun 26 Şubat 2009 tarih ve 1119 sayılı toplantısında “İç Kontrol Faaliyetleri Yönetmeliği, “İç Kontrol Politikaları” ile “İç Kontrol Uygulama Usul ve Esasları” kabul edilmiştir.

İç Kontrol faaliyetlerinin yerine getirilmesinde, “İç Kontrol ve Risk Yönetimi Servisi”nin kurulmasıyla “Kontrol Merkezi”, Şirket personelinin bu faaliyetler kapsamında görevlendirilmesi yoluyla da “Kontrol Ortamı” yapılandırmıştır.

İç Kontrol politikasının amacı, Şirket varlıklarının korunmasını, faaliyetlerin etkin ve verimli bir şekilde mevzuata, Şirket içi politika ve kurallara ve sigortacılık teamüllerine uygun olarak yürütülmesini, muhasebe ve finansal raporlama sisteminin güvenilirliğini, bütünlüğünü ve bilgilerin zamanında elde edilebilirliğini sağlamaktır. Bu kapsamda, İç Kontrol faaliyetleri, Şirketin operasyonel faaliyetlerine yönelik işlemlerini, iletişim kanallarını, bilgi sistemlerini, finansal raporlama sistemini ve uyum kontrollerini kapsamaktadır.

Kontrol Grubu; kontrol merkezinde 2, kontrol ortamında ise 19 olmak üzere toplam 21 kişiden oluşmaktadır. İç kontrol faaliyetleri kapsamında, temel kontrol alanlarında, iş programları çerçevesinde günlük, haftalık, aylık, üç aylık ve yıllık kontroller yapılmaktadır.

Faaliyetlerle ilgili uygulama prosedürleri, iş akışları, görev ayırmaları ile yetki ve limitler yazılı olarak belirlenmiş ve tüm personele duyurulmuş olup, değişen ihtiyaçlar, riskler ve koşullar paralelinde sürekli olarak gözden geçirilmekte ve güncellenmektedir.

Reasürans iş ve işlemleri kapsamındaki esas faaliyetler ile diğer faaliyetler, teknik ve mali muhasebe, ödemeler ve giderler, finansal tablolar ve raporlamalar başlıklı temel kontrol alanlarındaki uygulamaların mevzuatla belirlenmiş yasal yükümlülüklerle, Şirket politikalarına ve prosedürlerine uygunluğu izlenmektedir.

Şirket faaliyetlerine ilişkin olarak servislerde yapılan kontroller sonucunda tespit edilen ve Risk Uyarı Raporları aracılığıyla bildirilen hususlar, öncelikle faaliyetleri yürütenlerle paylaşılarak değerlendirilmektedir. Bu şekilde gerek tamamlayıcı ve önleyici tedbirlerin süratle alınarak uygulamaya konulması, gerekse süreç ve faaliyetleri geliştirici nitelikteki uygun ve uygulanabilir çözümlerin hayata geçirilmesi sağlanmaktadır. İç Kontrol ve Risk Yönetimi Servisi’nin nihai görüş ve önerilerini de kapsayan değerlendirmeler “İç Kontrol Raporu” aracılığıyla Genel Müdür’e raporlanmakta olup, iç kontrol faaliyetlerinin sonuçları, ayrıca Şirket Yönetim Kurulu tarafından da düzenli olarak izlenmektedir.

Risk Yönetimi Uygulamaları

Sigorta ve reasürans şirketlerinde Risk Yönetimi Sistem ve Süreçleri’nin tesis edilmesi ve maruz kalınabilecek risklerin sistematik olarak ve yakından izlenmesi, sigortacılığın risk odaklı bir faaliyet olması sebebiyle kaçınılmazdır. Bu nedenle Şirketimizde risk yönetimi teknikleri uzun yıllardır uygulanmakta olup, bu tekniklerin geliştirilmesi son yıllarda ülkemizde ve dünyada finans piyasalarında yaşanan olumsuz gelişmeler ve meydana gelen beklenmedik doğal afetler nedeniyle daha da önem kazanmıştır.

Şirket Risk Yönetimi Sistemi’ne yönelik olarak, Yönetim Kurulu’nun 26 Şubat 2009 tarih ve 1119 sayılı toplantısında “Risk Yönetimi Faaliyetleri Yönetmeliği”, “Risk Yönetimi Politikaları” ile “Risk Yönetimi Uygulama Usulleri” revize edilmiştir.

Risk Yönetimi Sistemi'nin amacı; Şirketin faaliyetlerinden kaynaklanan risklerin tanımlanması, bunlara ilişkin limitlerin belirlenmesi, etkin olarak ölçülmesi, izlenmesi, kontrol edilmesi, buna ilişkin tedbirlerin alınması ve ilgili mercilere gerekli raporlamaların yapılmasının yanı sıra, Millî Reasürans T.A.Ş.'nin itibarının korunması ve sigorta şirketlerine karşı olan yükümlülüklerin zamanında ve eksiksiz olarak yerine getirilmesinin sağlanmasıdır.

Şirketin izleyeceği Risk Yönetimi strateji ve politikalarının hazırlanması ve Yönetim Kurulu'nun onayına sunulması amacıyla kurulan Risk Komitesi'nin görevi, "İç Kontrol ve Risk Yönetimi Servisi"nin Risk Yönetimine ilişkin faaliyetlerini, "Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları" kapsamında değerlendirmek ve Şirket genelinde bu politikalara ilişkin uygulamaları izlemektir.

Şirket içinde ortak bir terminoloji tesis edilmesi amacını taşıyan ve maruz kalınabilecek risklerin sınıflandırıldığı, örnekler ile tanımlandığı ve yılda bir kez güncellenen "Risk Kataloğu" ile Risk Yönetimi fonksiyonunun örgütlenmesini, maruz kalınan riskleri ve bunların ölçülme usullerini içeren "Risk Yönetim Rehberi" her yıl Şirket faaliyetleri göz önünde bulundurularak güncellenmekte ve Yönetim Kurulu tarafından onaylanmaktadır.

Ayrıca, Şirketin maruz kalabileceği risk türleri ve tanımları, bu risklerin ölçüm yöntemleri, risk limitleri ve limit ihlallerinin oluşmasında izlenecek yollar, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan ve yılda bir kez güncellenen "Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları"nda detaylı olarak belirtilmiştir.

Şirketin icrai fonksiyonlardan ayrı olarak örgütlenmiş olan "İç Kontrol ve Risk Yönetimi Servisi"nin risk yönetimine ilişkin görev ve sorumlulukları;

- Riskleri belirlemek, tanımlamak, ölçmek, izlemek, kontrol etmek,
- Risk Yönetim stratejilerini esas alarak Risk Yönetimi politikalarını belirlemek ve Risk Komitesinin onayına sunmak,
- Risk Yönetimi esas ve usulleri ile politikalarını Şirket'e duyurmak,
- Risk Yönetimi politikalarının uygulanmasını ve bunlara uyulmasını sağlamak,
- Risk Yönetim teknik ve yöntemlerini geliştirmek, risklerin belirlenen limitler dâhilinde kalmasını sağlamak, varsa limit aşımalarını izlemek,
- Risk Yönetimine ilişkin raporlama ve bildirim işlemlerini yürütmektir.

Temel Riskler ve Ölçüm Yöntemleri

Şirketin maruz kaldığı ve/veya kalabileceği riskler; finansal ve finansal olmayan riskler olarak iki ana kategoride izlenmekte olup, temel risklerin tanımları ve değerlendirilme yöntemlerine ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmiştir.

FİNANSAL RİSKLER

Reasürans Riski

Sigorta şirketlerinin üstlendikleri sorumluluğun bir kısmını ya da tamamını devralma ve yine sorumluluğun bir kısmını ya da tamamını retrosesyon yoluyla devretme faaliyetlerini ticari kazanç dönüştürme sürecinde, reasürans tekniğinin doğru ve etkin olarak uygulanmamasından kaynaklanabilecek risk türünü ifade eder.

Sayısal yöntemlerle ölçülen bu riskin kontrol altında tutulabilmesi için, Şirketin reasürans kabul limitleri, bunlara ilişkin uygulamalar ile saklama payı limitlerinin de yer aldığı Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları düzenli olarak gözden geçirilir.

Şirketin kabul ettiği işlerden doğan sorumluluklarının korunması amacıyla retrosesyon anlaşmaları düzenlenirken, risk kabul limitleri, risk profilleri ve eğer bir afet riski varsa, bu durumda oluşabilecek kümüller dikkate alınmaktadır. Şirketin karşı karşıya olduğu en büyük risk, yurt içi kabullerinden kaynaklanan deprem riskidir. Söz konusu riske ilişkin olarak, Şirketin dâhili modellemesi kullanılarak yapılan dinamik finansal analiz sonuçları değerlendirilir. Analiz sonucunda elde edilen tahmini brüt hasar miktarı ile alınacak retrosesyon koruması limiti ve dengeleme karşılığı toplamı arasındaki farkın "Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları"nda belirtilen limitlere uygun olarak belirlenip belirlenmediği incelenir.

Kredi Riski

Şirket ile iş ilişkisi içinde olan karşı tarafların (piyasaya menkul kıymet süren taraflar, sigorta şirketleri, reasürör şirketler ve diğer borçlu taraflar) yapılan sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüklerini kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirememelerinden dolayı Şirketin zarar etme ihtimalini ifade eder.

Sayısal ve sayısal olmayan yöntemlerle ölçülen bu riske ilişkin olarak, alınan koruma programındaki ağırlıklı reasürörler ile bu reasürörlerin mali güçlerini ifade eden derecelendirme notları ile finansal pozisyonları analiz edilir.

Diğer taraftan, Şüpheli Alacak bakiyeleri ile Şirket yatırım portföyünün karşı taraflar bazındaki dağılımları da düzenli aralıklarla takip edilir.

Piyasa Riski

Şirketin, getirisi faiz oranı ile ilişkilendirilmiş borçlanmayı temsil eden finansal araçlara, hisse senetlerine, diğer menkul kıymetlere, belirtilen araçlara dayalı türev sözleşmelere, Şirketin bilanço içi ve bilanço dışı kalemlerinde yer alan farklı döviz cinslerindeki tüm döviz varlıkları ve yükümlülüklerine ilişkin pozisyonların değerinde faiz oranları, hisse senedi fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle oluşabilecek zarar ihtimalini ifade eder.

Piyasa Riski'nin ölçülmesinde, Riske Maruz Değer (RMD)-Value at Risk- adı verilen sayısal bir yöntem kullanılmaktadır. Bu yöntem, elde tutulan portföyün, "olumsuz" bir günde beklenen "şiddetli" kayıp miktarını gösterir. Bir portföyün RMD'si, belirli bir süre içerisinde elde tutulan bu portföyün değerinde faiz oranı, döviz kurları ve hisse senedi fiyatlarındaki dalgalanmalar nedeniyle saptanan güven seviyesinde maruz kalınabilecek maksimum kaybı ifade eder. Şirket portföyünün RMD'si hesaplanırken, geçmiş veriler dikkate alınarak farklı senaryoların oluşturulduğu Tarihi Simülasyon Yöntemi uygulanarak, geriye dönük olarak 250 iş günü, %99 güven seviyesi ve 1 günlük elde tutma süresi esas alınmaktadır.

RMD, günlük bazda ölçülmekte ve Geriye Dönük Testler ile ölçüm sonuçları doğrulanmaktadır. Ayrıca üçer aylık dönemlerde uygulanan stres testleri ile beklenmedik ve olağanüstü durumların yaratacağı negatif finansal etkiyi hesaplamada RMD yöntemi desteklenirken; senaryo analizleri ile de farklı senaryolar yaratılarak Şirket portföyünün temel risk faktörlerindeki değişimlere olan duyarlılığının izlenmesi amaçlanmaktadır.

Piyasa Riskine ilişkin limitler, RMD'nin Yatırım Portföyü Değerine ve Özkaynaklara oranlanması suretiyle belirlenmekte ve "Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları"nda yer almaktadır. Belirlenen bu oransal limitlerin aşılmadığı düzenli aralıklarla incelenir.

Likidite Riski

Şirketin nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunmaması nedeniyle maruz kalabileceği zarar ihtimalini ifade eder.

Sayısal yöntemlerle ölçülen bu riske ilişkin olarak, Şirketin likidite açığı olup olmadığı bilançoda yer alan aktif ve pasif kalemlerin vade analizi yapılarak incelenmektedir. Ayrıca Şirketin likidite yapısı, Hazine Müsteşarlığı tarafından Likidite Oranlarına ilişkin olarak belirlenen aşağıdaki temel göstergeler kullanılarak takip edilmektedir:

- Likit Aktifler/Aktif Toplamı
- Likidite Oranı
- Cari Oran
- Prim ve Reasürans Alacakları/Aktif Toplamı

Bu oranların bir önceki yıla kıyasla gelişimleri düzenli aralıklarla incelenir.

FİNANSAL OLMAYAN RİSKLER

Faaliyet Ortamı Riski

Şirketin faaliyet gösterdiği ortamlardaki dışsal faktörlerin (politik, ekonomik, demografik vb.) Şirketin çalışma kabiliyetini olumsuz yönde etkilemesi riskini ifade eder.

Bu riskin ölçülmesinde sayısal olmayan yöntemler kullanılır. "Kendi Kendini Değerlendirme Metodolojisi" esas alınmak suretiyle, "Anket" ve/veya "Mülakat" yöntemleri kullanılarak maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyleri "Yüksek", "Makul" veya "Düşük" olarak tanımlanır.

Ayrıca, her yıl, hangi ülkelerden iş alınmasının sakıncalı olacağı belirlenerek, yıl içinde bu ülkelerden iş alınıp alınmadığı düzenli aralıklarla takip edilir. Diğer taraftan, iş kabul portföyünün yoğunlaştığı ülkeler tespit edilerek, bu ülkelerin derecelendirme notları incelenir.

Strateji Riski

Şirketin yönetsel ve örgütsel yapısının etkin olmaması, stratejilerinin etkili bir şekilde geliştirilememesi, örgüt içinde duyurulamaması ve/veya uygulanmaması, hatalı iş kararları, alınan kararların gereği gibi uygulanmaması veya sektördeki değişikliklere zamanında uyum sağlanamaması gibi nedenlerle ortaya çıkan zarar durumunu ifade eder.

Bu riskin düzeyine ilişkin ölçümlerde, sayısal olmayan yöntemler kullanılır. "Kendi Kendini Değerlendirme Metodolojisi" esas alınmak suretiyle, "Anket" ve/veya "Mülakat" yöntemleri kullanılarak maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyleri "Yüksek", "Makul" veya "Düşük" olarak tanımlanır.

Model Riski

Şirketin risk ölçüm süreçlerinde kullandığı modellerin hatalı tasarlanması ve/veya uygulanmasında aksaklık yaşanması nedeniyle ortaya çıkacak kayıplar ifade eder.

Şirketin, hâlihazırda kullandığı Piyasa Riskine Maruz Değer Modeli ile Afet Riski'nin hesaplanmasında kullanılan dâhili modelin doğru ve yeterli sonuçlar vermeme ihtimali bu risk türü kapsamında değerlendirilir.

Bu riskin düzeyine ilişkin ölçümlerde, "Kendi Kendini Değerlendirme Metodolojisi" esas alınmak suretiyle, "Anket" ve/veya "Mülakat" yöntemleri kullanılarak maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyleri "Yüksek", "Makul" veya "Düşük" olarak tanımlanır.

Operasyonel Risk

Şirketin, faaliyetlerini sürdürebilmesi için gerekli hayati fonksiyonlarını yerine getirirken, uygun olmayan ya da işlemeyen iş süreçleri, insan hataları, teknolojik ya da altyapıyla ilgili aksamalar, faaliyetin kesintiye uğraması, yönetimdeki ya da süreçlerdeki değişiklikler, hatalı iç ve dış raporlama veya dış etkenler nedeniyle ortaya çıkabilecek zararlar sonucu düşük maliyet ve yüksek verimliliğin sağlanamamasını ifade eder.

Bu riskin düzeyine ilişkin ölçümlerde, sayısal ve sayısal olmayan yöntemler bir arada kullanılır. Söz konusu risklerin;

Sayısal yöntemlerle ölçülmesinde, Solvency II kapsamında geliştirilen Katsayı Temeline Dayalı Standart Yaklaşım Yöntemi uygulanmaktadır. Bu yöntemde Brüt Teknik Karşılıklar ile Brüt Kazanılmış Primler ait oldukları branşlara ilişkin katsayılarla çarpılarak Operasyonel Riskler için gerekli sermaye hesaplanmaktadır.

Sayısal olmayan yöntemlerle ölçülmesinde ise, yürütülen faaliyetlere ilişkin risklerin işi yapan personelin katılımıyla ortaya konulmasını sağlayan "Kendi Kendini Değerlendirme Metodolojisi" kullanılır. Yapılan değerlendirmeler neticesinde Şirketin maruz kaldığı operasyonel riskin düzeyi "Yüksek", "İhtiyatlılık Gerektiren" veya "Kabul Edilebilir" olarak tanımlanır.

İtibar Riski

Faaliyetlerindeki başarısızlıklar ya da mevcut yasal düzenlemelere uygun davranılmaması neticesinde Şirket'e duyulan güvenin azalması veya itibarının zedelenmesi ile ortaya çıkabilecek kayıplar ifade eder.

Bu riskin ölçülmesinde sayısal olmayan yöntemler kullanılır. Model Riski'nin ölçülmesi ve değerlendirilmesinde "Kendi Kendini Değerlendirme Metodolojisi" esas alınmak suretiyle, "Anket" ve/veya "Mülakat" yöntemleri kullanılarak maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyleri; "Yüksek", "Makul" veya "Düşük" olarak tanımlanır.

Yukarıda yer verilen risklerin ölçülmesi sonucunda elde edilen tüm bulgular, bulgulara ilişkin analizler ve değerlendirmeler İç Kontrol ve Risk Yönetimi Servisi tarafından düzenli aralıklarla Şirket Genel Müdür'ü, Risk Komitesi ve Yönetim Kurulu'nun yanı sıra, Türkiye İş Bankası A.Ş. İştirakler Müdürlüğü ile Risk Yönetimi Müdürlüğü'ne raporlanmaktadır.

Maruz kalınan risklerin etki ve olasılık düzeyinin yüksek bulunması halinde yapılması gereken işlemlere ilişkin eylem planı Yönetim Kurulu tarafından belirlenmektedir.

Şirket Sermaye Yeterliliğinin Değerlendirilmesi

Şirket sermayesinin yeterliliği, Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" hükümleri esas alınarak ölçülmekte ve çıkan sonuçlara ilişkin değerlendirmeler "Risk Değerlendirme Raporu" ile önce Risk Komitesi'ne, Risk Komitesi tarafından değerlendirildikten sonra ise Yönetim Kurulu'na raporlanmaktadır. Söz konusu yönetmeliğe göre kullanılan katsayı esaslı yöntem, Şirketin her bir risk türü için aynı yönetmelikte tanımlanmış sermaye miktarını tespit eden ve bu şekilde ihtiyaç duyulan toplam sermayenin hesaplanmasına imkân tanıyan bir yöntemdir.

MİLLÎ REASÜRANS TÜRK ANONİM ŞİRKETİ
1 OCAK 2010-31 ARALIK 2010 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Millî Reasürans Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide olmayan bilançosunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide olmayan gelir tablosunu, konsolide olmayan özsermaye değişim tablosunu ve konsolide olmayan nakit akış tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Bağımsız Denetçi Görüşü

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide olmayan finansal tablolar, Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide olmayan finansal durumunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide olmayan finansal performansını ve konsolide olmayan nakit akışlarını, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartları (bakınız bilanço dipnotu 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Diğer Husus

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide olmayan finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim şirketi tarafından gerçekleştirilmiş ve söz konusu denetim şirketi 2 Şubat 2010 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş bildirmiştir.

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi



Filiz Demiröz
Sorumlu Ortak, Başdenetçi
İstanbul,

21 Şubat 2011

Ayrıntılı Solo Bilanço

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

VARLIKLAR			
	Dip Not	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem (31.12.2010)	Yeniden Düzenlenmiş Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem (31.12.2009)
I- Cari Varlıklar			
A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	14	382,316,698	583,896,839
1- Kasa	14	30,839	15,606
2- Alınan Çekler	14		12,488
3- Bankalar	14	382,285,859	583,868,745
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri (-)			
5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar			
B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	11	495,359,682	510,592,376
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	11	311,451,890	241,336,226
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar			
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	11	183,907,792	269,256,150
4- Krediler			
5- Krediler Karşılığı (-)			
6- Riski Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar			
7- Şirket Hissesi			
8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)			
C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar	12	201,650,432	184,002,086
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar			
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)			
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	12	96,816,861	78,814,247
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)			
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar	12	104,833,571	105,187,839
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)			
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı (-)			
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar			
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar			
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)			
D- İlişkili Taraflardan Alacaklar	12		2,311
1- Ortaklardan Alacaklar			
2- İştiraklerden Alacaklar			
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar			
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar			
5- Personelden Alacaklar			
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar	12		2,311
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)			
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar			
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)			
E- Diğer Alacaklar	12	1,624,792	808,443
1- Finansal Kiralama Alacakları			
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)			
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		1,598,438	801,495
4- Diğer Çeşitli Alacaklar		26,354	6,948
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu(-)			
6- Şüpheli Diğer Alacaklar	12	16,621	
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)	12	-16,621	
F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		89,454,590	88,904,432
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	17	79,695,531	88,842,304
2- Tahakkuk Etmis Faiz ve Kira Gelirleri			
3- Gelir Tahakkukları		9,759,059	62,128
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları			
G- Diğer Cari Varlıklar		5,643,063	10,801,846
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		25,966	23,317
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	12	5,340,746	9,726,181
3- Ertelemiş Vergi Varlıkları			
4- İş Avansları	12	1,952	235,081
5- Personele Verilen Avanslar	12	290	587,728
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları			
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		274,109	229,539
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı (-)			
I- Cari Varlıklar Toplamı		1,176,049,257	1,379,008,333

Ayrıntılı Solo Bilanço

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

VARLIKLAR			
	Dip Not	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem (31.12.2010)	Yeniden Düzenlenmiş Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem (31.12.2009)
II- Cari Olmayan Varlıklar			
A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar			
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			
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	4.2.12	8,374,541	8,224,472
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	4.2.12	-8,374,541	-8,224,472
B- İlişkili Taraflardan Alacaklar			
1- Ortaklardan Alacaklar			
2- İştiraklerden Alacaklar			
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar			
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar			
5- Personelden Alacaklar			
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar			
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)			
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar			
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)			
C- Diğer Alacaklar			
1- Finansal Kiralama Alacakları			
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)			
3- Verilen Depozito ve Teminatlar			
4- Diğer Çeşitli Alacaklar			
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu(-)			
6- Şüpheli Diğer Alacaklar			
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)			
D- Finansal Varlıklar			
1- Bağlı Menkul Kıymetler	9	387,588,848	125,708,951
2- İştirakler	9		124,962,744
3- İştirakler Sermaye Taahhütleri (-)			
4- Bağlı Ortaklıklar	9	387,588,848	746,207
5- Bağlı Ortaklıklar Sermaye Taahhütleri (-)			
6- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler			
7- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler Sermaye Taahhütleri (-)			
8- Finansal Varlıklar ve Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar			
9- Diğer Finansal Varlıklar			
10- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)			
E- Maddi Varlıklar			
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	6,7	47,311,213	48,524,588
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		41,342,839	41,342,839
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	6	31,392,945	31,392,945
4- Makine ve Teçhizatlar			
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	2,504,628	2,060,044
6- Motorlu Taşıtlar	6	1,008,696	766,102
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)			
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar			
9- Birikmiş Amortismanlar (-)	6	-28,937,895	-27,037,342
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)			
F- Maddi Olmayan Varlıklar			
1- Haklar	8	862,835	882,261
2- Şerefiye	8	1,776,173	1,419,973
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler			
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri			
5- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar			
6- Birikmiş İtfalar (Amortismanlar) (-)	8	-913,338	-537,712
7- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar			
G-Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları			
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler		118,913	103,937
2- Gelir Tahakkukları			103,937
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		118,913	
H- Diğer Cari Olmayan Varlıklar			
1- Efektif Yabancı Para Hesapları			
2- Döviz Hesapları			
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar			
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar			
5- Ertelemiş Vergi Varlıkları			
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar	21	9,337,784	8,467,791
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı (-)			
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı (-)			
II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı			
		445,219,593	183,687,528
Varlıklar Toplamı (I + II)			
		1,621,268,850	1,562,695,861

Ayrıntılı Solo Bilanço

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

YÜKÜMLÜLÜKLER			
	Dip Not	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem (31.12.2010)	Yeniden Düzenlenmiş Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem (31.12.2009)
III- Kısa Vadeli Yükümlülükler			
A- Finansal Borçlar			
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar			
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar			
3- Ertelemiş 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 İhrac Farkı (-)			
8- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)			
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar	19	35,594,545	68,264,672
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar			
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		34,688,733	65,401,693
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		905,812	2,862,979
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar			
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar			
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu(-)			
C- İlişkili Tarafalara Borçlar	19	116,511	118,847
1- Ortaklara Borçlar		58,777	86,198
2- İştiraklere Borçlar			
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar			
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar			
5- Personele Borçlar			
6- Diğer İlişkili Tarafalara Borçlar		57,734	32,649
D- Diğer Borçlar	19	289,641	131,130
1- Alınan Depozito ve Teminatlar			
2- Diğer Çeşitli Borçlar	19	289,641	131,130
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)			
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	741,152,048	686,556,655
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	17	336,774,163	350,345,835
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	17	10,533,898	8,263,495
3- Hayat Matematik Karşılığı - Net	17	1,192,786	840,988
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı - Net	17	392,651,201	327,106,337
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı - Net			
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık - Net			
7- Diğer Teknik Karşılıklar - Net			
F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları	19	562,759	599,292
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar		484,143	522,093
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri		78,616	77,199
3- Vadesi Geçmiş, Ertelemiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler			
4- Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler			
5- Dönem Kârı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	19	11,507,486	22,960,420
6- Dönem Kârının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)	19	-11,507,486	-22,960,420
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları			
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	23	2,759,998	1,429,191
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı			
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı			
3- Maliyet Giderleri Karşılığı	23	2,759,998	1,429,191
H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	19	1,072,979	965,983
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	10,19	718,698	718,390
2- Gider Tahakkukları		354,281	247,593
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları			
I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler			
1- Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü			
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları			
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler			
III - Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı		781,548,481	758,065,770

Ayrıntılı Solo Bilanço

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

YÜKÜMLÜLÜKLER			
	Dip Not	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem (31.12.2010)	Yeniden Düzenlenmiş Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem (31.12.2009)
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler			
A- Finansal Borçlar			
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar			
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar			
3- Ertelemiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)			
4- Çıkarılmış Tahviller			
5- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar			
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)			
7- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)			
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar			
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar			
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar			
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar			
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar			
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar			
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu (-)			
C- İlişkili Tarafalara Borçlar			
1- Ortaklara Borçlar			
2- İştiraklere Borçlar			
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar			
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar			
5- Personele Borçlar			
6- Diğer İlişkili Tarafalara Borçlar			
D- Diğer Borçlar			
1- Alınan Depozito ve Teminatlar			
2- Diğer Çeşitli Borçlar			
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu			
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	15,842,048	12,383,238
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net			
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net			
3- Hayat Matematik Karşılığı - Net			
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı - Net			
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı - Net			
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık - Net			
7- Diğer Teknik Karşılıklar - Net	17	15,842,048	12,383,238
F- Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları			
1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler			
2- Vadesi Geçmiş, Ertelemiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler			
3- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları			
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıkları	23	25,110,687	23,406,772
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	23	4,337,432	3,990,182
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	22,23	20,773,255	19,416,590
H- Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	19	78,024	66,012
1- Gelecek Yıllara Ait Gelirler			
2- Gider Tahakkukları			
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		78,024	66,012
I- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler			
1- Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü			
2- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler			
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı		41,030,759	35,856,022

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

Ayrıntılı Solo Bilanço

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

ÖZSERMAYE			
V- Özsermaye	Dip Not	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem (31.12.2010)	Yeniden Düzenlenmiş Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem (31.12.2009)
A- Ödenmiş Sermaye		525,000,000	385,000,000
1- (Nominal) Sermaye	2,13,15	525,000,000	385,000,000
2- Ödenmemiş Sermaye (-)			
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları			
4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları (-)			
B- Sermaye Yedekleri	15	-357,479	2,073,977
1- Hisse Senedi İhraç Primleri			
2- Hisse Senedi İptal Kârları			
3- Sermayeye Eklenecek Satış Kârları			
4- Yabancı Para Çevirim Farkları	15	-357,479	
5- Diğer Sermaye Yedekleri	15		2,073,977
C- Kâr Yedekleri		215,985,403	300,233,817
1- Yasal Yedekler	15	42,856,487	30,583,364
2- Statü Yedekleri	15	114,500,000	91,000,000
3- Olağanüstü Yedekler	15	4,124,316	3,372,423
4- Özel Fonlar (Yedekler)			
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi	11,15	54,504,600	37,622,224
6- Diğer Kâr Yedekleri	15		137,655,806
D- Geçmiş Yıllar Kârları		8,270,469	2,463,439
1- Geçmiş Yıllar Kârları		8,270,469	2,463,439
E- Geçmiş Yıllar Zararları (-)		-14,299,554	-14,299,554
1- Geçmiş Yıllar Zararları		-14,299,554	-14,299,554
F- Dönem Net Kârı		64,090,771	93,302,390
1- Dönem Net Kârı		64,090,771	93,302,390
2- Dönem Net Zararı (-)			
3- Dağıtım Konu Olmayan Dönem Kârı			
Özsermaye Toplamı		798,689,610	768,774,069
Yükümlülükler Toplamı (III + IV + V)		1,621,268,850	1,562,695,861

Ayrıntılı Solo Gelir Tablosu

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

I- TEKNİK BÖLÜM	Dip Not	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem (01.01-31.12.2010)	Yeniden Düzenlenmiş Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem (01.01-31.12.2009)
A- Hayat Dışı Teknik Gelir		857,743,242	850,443,211
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		770,144,841	754,285,363
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	756,169,542	746,892,747
1.1.1- Brüt Yazılan Primler (+)	17	837,494,731	811,408,148
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler (-)	10,17	-81,325,189	-64,515,401
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)	17,29	16,245,702	8,213,887
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı (-)	17	16,016,992	10,560,400
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı (+)	10,17	228,710	-2,346,513
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		-2,270,403	-821,271
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı (-)		-2,363,248	-821,271
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı (+)		92,845	
2- Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri		73,126,412	77,311,712
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		14,471,989	18,846,136
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler (+)		14,471,989	18,846,136
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı (-)			
B- Hayat Dışı Teknik Gider(-)		-836,575,324	-837,890,030
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-616,197,950	-617,777,778
1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17,29	-552,958,160	-575,343,633
1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar (-)	17	-613,238,153	-616,436,533
1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı (+)	10,17	60,279,993	41,092,900
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	17,29	-63,239,790	-42,434,145
1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı (-)	17	-15,634,564	-88,795,678
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı (+)	10,17	-47,605,226	46,361,533
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)			
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı (-)			
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı (+)			
3- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	29	-3,225,803	-5,701,495
4- Faaliyet Giderleri (-)	32	-217,151,571	-214,410,757
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A – B)		21,167,918	12,553,181
D- Hayat Teknik Gelir		15,323,781	12,064,548
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		14,301,819	11,824,394
1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)	17	16,975,849	11,424,961
1.1.1- Brüt Yazılan Primler (+)	17	17,808,180	12,214,317
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler (-)	10,17	-832,331	-789,356
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)	17,29	-2,674,030	399,433
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı (-)	17	-2,863,455	330,152
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı (+)	10,17	189,425	69,281
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)			
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı (-)			
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı (+)			
2- Hayat Branşı Yatırım Geliri		981,000	120,398
3- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Kârlar			
4- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		40,962	119,756

Ayrıntılı Solo Gelir Tablosu

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

I- TEKNİK BÖLÜM	Dip Not	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem (01.01-31.12.2010)	Yeniden Düzenlenmiş Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem (01.01-31.12.2009)
E- Hayat Teknik Gider		-14,867,439	-9,919,503
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-7,811,396	-3,488,320
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17,29	-5,506,322	-3,491,548
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar (-)	17	-7,247,252	-3,621,778
1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı (+)	10,17	1,740,930	130,230
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	17,29	-2,305,074	3,228
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı (-)	17	-2,303,763	-98,320
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı (+)	10,17	-1,311	101,548
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)			
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı (-)			
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı (+)			
3- Hayat Matematik Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)	29	-351,797	32,524
3.1- Hayat Matematik Karşılığı (-)	29	-351,797	32,524
3.2- Hayat Matematik Karşılığında Reasürör Payı (+)			
4- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)			
4.1- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklar(-)			
4.2- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Reasürör Payı (+)			
5- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	29	-233,007	-164,223
6- Faaliyet Giderleri (-)	32	-6,471,239	-6,299,484
7- Yatırım Giderler (-)			
8- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar (-)			
9- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)			
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D – E)		456,342	2,145,045
G- Emeklilik Teknik Gelir			
1- Fon İşletim Gelirleri			
2- Yönetim Gideri Kesintisi			
3- Giriş Aidatı Gelirleri			
4- Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi			
5- Özel Hizmet Gideri Kesintisi			
6- Sermaye Tahsis Avansı Değer Artış Gelirleri			
7- Diğer Teknik Gelirler			
H- Emeklilik Teknik Gideri			
1- Fon İşletim Giderleri (-)			
2- Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri(-)			
3- Faaliyet Giderleri (-)			
4- Diğer Teknik Giderler (-)			
I- Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G – H)			

Ayrıntılı Solo Gelir Tablosu

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

II- TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM	Dip Not	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem (01.01-31.12.2010)	Yeniden Düzenlenmiş Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem (01.01-31.12.2009)
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)		21,167,918	12,553,181
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D-E)		456,342	2,145,047
I - Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G-H)			
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)		21,624,260	14,698,226
K- Yatırım Gelirleri	4.2	155,821,239	195,938,457
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	4.2	83,304,288	137,336,772
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Kârlar	4.2	34,127,461	14,919,922
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi	4.2	-10,951,266	-8,122,095
4- Kambiyo Kârları	4.2	13,194,409	12,568,296
5- İştiraklerden Gelirler	4.2	25,229,698	30,621,195
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler			
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler	7	7,994,312	7,140,357
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler	4.2	2,922,337	1,412,383
9- Diğer Yatırımlar			61,627
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri			
L- Yatırım Giderleri (-)		-99,332,793	-102,800,747
1- Yatırım Yönetim Giderleri – Faiz Dahil (-)		-2,318,291	-7,601,717
2- Yatırımlar Değer Azalışları (-)			
3- Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	4.2	-4,560,125	-2,308,742
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)		-73,126,412	-77,311,712
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)			
6- Kambiyo Zararları (-)	4.2	-12,267,278	-13,323,043
7- Amortisman Giderleri (-)	6,8	-2,267,924	-2,255,533
8- Diğer Yatırım Giderleri (-)		-4,792,763	
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar ile Gider ve Zararlar (+/-)		-2,514,449	8,426,875
1- Karşılıklar Hesabı (+/-)	47	-1,893,897	-1,878,948
2- Reeskont Hesabı (+/-)	47	-1,066,442	448,105
3- Özellikli Sigortalar Hesabı (+/-)			
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı (+/-)			
5- Ertelemiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	35	1,519,439	10,310,509
6- Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü Gideri (-)	35	-1,480,917	-774,460
7- Diğer Gelir ve Kârlar		452,611	594,207
8- Diğer Gider ve Zararlar (-)		-45,243	-272,538
9- Önceki Yıl Gelir ve Kârları			
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları(-)			
N- Dönem Net Kârı veya Zararı		64,090,771	93,302,390
1- Dönem Kârı ve Zararı		75,598,257	116,262,810
2- Dönem Kârı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları(-)	35	-11,507,486	-22,960,420
3- Dönem Net Kâr veya Zararı		64,090,771	93,302,390
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı			

Özsermaye Değişim Tablosu

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

Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Dip Not	Sermaye	İşletmenin kendi hisse senetleri (-)	Varlıklarda Değer Artışı
ÖNCEKİ DÖNEM				
I - Önceki Dönem Sonu Bakiyesi (31.12.2008)		385,000,000		-27,074,577
II - Hataların düzeltilmesi	2,1,6			5,713,530
III - Yeni Bakiye (I + II) (31/12/2008)		385,000,000		-21,361,047
A- Sermaye artırımını (A1 + A2)				
1- Nakit				
2- İç kaynaklardan				
B- İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri				
C- Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar				58,983,271
D- Varlıklarda Değer Artışı				
E- Yabancı para çevrim farkları				
F- Diğer kazanç ve kayıplar				
G- Enflasyon düzeltme farkları				
H- Dönem net kârı (veya zararı)				
I- Yedeklere ve Geçmiş Yıllar Kârlarına Transferler				
J -Dağıtılan Temettü				
IV- Dönem Sonu Bakiyesi (31.12.2009) (III+ A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)		385,000,000		37,622,224
CARİ DÖNEM				
I - Önceki Dönem Sonu Bakiyesi (31.12.2009)		385,000,000		42,359,636
II - Hataların düzeltilmesi	2,1,6			-4,737,412
III - Yeni Bakiye (I + II) (31.12.2009)		385,000,000		37,622,224
A- Sermaye artırımını (A1 + A2)		140,000,000		
1- Nakit				
2- İç kaynaklardan		140,000,000		
B- İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri				
C- Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar				16,882,376
D- Varlıklarda Değer Artışı				
E- Yabancı para çevrim farkları				
F- Diğer kazanç ve kayıplar				
G- Enflasyon düzeltme farkları				
H- Dönem net kârı				
I- Yedeklere ve Geçmiş Yıllar Kârlarına Transferler				
J -Dağıtılan Temettü				
II- Dönem Sonu Bakiyesi (31.12.2010) (I+ A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)		525,000,000		54,504,600

Özsermaye Değişim Tablosu

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

	Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Kârlar	Net Dönem Kârı (veya Zararı)	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	Toplam
			23,591,597	82,500,000	137,925,333	131,666,783	-66,891,719	666,717,417
							-11,836,115	-6,122,585
			23,591,597	82,500,000	137,925,333	131,666,783	-78,727,834	660,594,832
								58,983,271
						93,302,390		93,302,390
			6,991,767	8,500,000	5,176,873	-86,666,783	66,891,719	893,576
						-45,000,000		-45,000,000
			30,583,364	91,000,000	143,102,206	93,302,390	-11,836,115	768,774,069
			30,583,364	91,000,000	143,102,206	88,924,641		780,969,847
						4,377,749	-11,836,115	-12,195,778
			30,583,364	91,000,000	143,102,206	93,302,390	-11,836,115	768,774,069
					-140,000,000			
					-140,000,000			
								16,882,376
		-357,479						-357,479
						64,090,771		64,090,771
			12,273,123	23,500,000	1,022,110	-41,675,000	5,807,030	927,263
						-51,627,390		-51,627,390
		-357,479	42,856,487	114,500,000	4,124,316	64,090,771	-6,029,085	798,689,610

Nakit Akış Tablosu

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

	Dip Not	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem (01.01-31.12.2010)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem (01.01-31.12.2009)
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri			
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		913,302,705	208,214,386
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri			
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı (-)			
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı (-)		761,169,939	199,158,475
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı (-)			
7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit (A1+A2+A3-A4-A5-A6)		152,132,766	9,055,911
8. Faiz ödemeleri (-)			
9. Gelir vergisi ödemeleri (-)		7,122,050	
10. Diğer nakit girişleri		4,378,781	
11. Diğer nakit çıkışları (-)		266,988,103	69,311,450
12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		-117,598,606	-60,255,539
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Maddi varlıkların satışı			64,500
2. Maddi varlıkların iktisabı (-)	6,8	1,031,006	969,624
3. Mali varlık iktisabı (-)	9,11	740,425,313	10,794,299
4. Mali varlıkların satışı		579,914,368	43,787,404
5. Alınan faizler		81,270,335	153,638,639
6. Alınan temettüler		7,577,830	12,381,687
7. Diğer nakit girişleri		66,750,961	9,810,840
8. Diğer nakit çıkışları (-)		23,936,146	10,249,644
9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		-29,878,971	197,669,503
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Hisse senedi ihracı			
2. Kredilerle ilgili nakit girişleri			
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri (-)			
4. Ödenen temettüler (-)		51,627,390	45,000,000
5. Diğer nakit girişleri			
6. Diğer nakit çıkışları (-)			
7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		-51,627,390	-45,000,000
D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ			
		569,651	-876,373
E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış (A12+B9+C7+D)			
		-198,535,316	91,537,591
F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu			
	14	578,795,061	487,257,470
G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu (E+F)			
	14	380,259,745	578,795,061

Kâr Dağıtım Tablosu

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

	Dip Not	Cari Dönem (31.12.2010)	Geçmiş Dönem (31.12.2009)
I. DÖNEM KÂRININ DAĞITIMI			
1.1. DÖNEM KÂRI	35	75,598,257	111,885,061
1.2. ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER	35	11,507,486	22,960,420
1.2.1. Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)		11,507,486	22,960,420
1.2.2. Gelir Vergisi Kesintisi			
1.2.3. Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler			
A NET DÖNEM KÂRI (1.1 – 1.2)		64,090,771	88,924,641
1.3. GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)		-6,029,085	
1.4. BİRİNCİ TERTİP YASAL AKÇE (-)		-5,806,169	-8,892,464
1.5. ŞİRKETTE BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)			
B DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KÂRI [(A - (1.3 + 1.4 + 1.5)]		52,255,517	80,032,177
1.6. ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)			-8,892,464
1.6.1. Hisse Senedi Sahiplerine			-8,892,464
1.6.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine			
1.6.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine			
1.6.4. Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine			
1.6.5. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine			
1.7. PERSONELE TEMETTÜ (-)			-1,429,190
1.8. KURUCULARA TEMETTÜLER (-)			-1,667,390
1.9. YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)			
1.10. ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)			-41,067,536
1.10.1. Hisse Senedi Sahiplerine			-41,067,536
1.10.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine			
1.10.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine			
1.10.4. Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine			
1.10.5. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine			
1.11. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)			-3,380,659
1.12. STATÜ YEDEKLERİ (-)			-23,500,000
1.13. OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER			
1.14. DİĞER YEDEKLER (-)			94,937
1.15. ÖZEL FONLAR			
II. YEDEKLERDEN DAĞITIM			
2.1. DAĞITILAN YEDEKLER			
2.2. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)			
2.3. ORTAKLARA PAY (-)			
2.3.1. Hisse Senedi Sahiplerine			
2.3.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine			
2.3.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine			
2.3.4. Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine			
2.3.5. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine			
2.4. PERSONELE PAY (-)			
2.5. YÖNETİM KURULUNA PAY (-)			
III. HİSSE BAŞINA KÂR			
3.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		64,090,771	88,924,641
3.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		12.2078	23.0973
3.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE			
3.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)			
IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ			
4.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE			49,960,000
4.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)			12.9766
4.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE			
4.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)			

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

1. Genel bilgiler

1.1 Ana şirketin adı ve grubun son sahibi

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi'nin ("Şirket") sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu toplam %76.64 pay ile Türkiye İş Bankası AŞ ("İş Bankası") Grubu'dur.

26 Şubat 1929 tarihinde kurulmuş olan Şirket faaliyetlerine 19 Temmuz 1929 tarihinde başlamıştır.

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

Şirket Türkiye'de 16 Temmuz 1929 tarihinde tescil edilmiş olup, "Anonim Şirket" statüsünde faaliyet göstermektedir. Şirket Genel Müdürlüğü "Maçka Cad. No: 35 34367 Şişli İstanbul" adresinde yer almaktadır.

1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu

Şirket'in fiili faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı reasürans ve retrosesyon işleri yapmaktır. 2007 yılında yerel mevzuata göre gerekli prosedürler ve izinler tamamlanarak Singapur'da bir şube açılmış olup, Singapur şubesi iş kabul etmeye 2008 yılında başlamıştır.

1.4 Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklanması

Şirket faaliyetlerini, 14 Haziran 2007 tarih ve 26552 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ("Sigortacılık Kanunu") ve bu kanuna dayanılarak T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı ("Hazine Müsteşarlığı") tarafından yayımlanan diğer yönetmelik ve düzenlemeler çerçevesinde yürütmektedir.

Şirket'in amacı ve başlıca uğraşı konuları Şirket Ana Sözleşmesi'nde belirtildiği şekliyle aşağıdaki gibidir:

- Türkiye ve yabancı ülkelerde hayat ve hayat dışı sigorta grupları içindeki her türlü dal ve branşlara giren sigortalılarla ilgili bölüştürme-bölüşmez, finansal ve diğer bilmum reasürans işlemlerini yapmak,
- Her türlü sigorta dal ve branşlarını kapsayan Havuz faaliyetlerini yönetmek ve reasüransına iştirak etmek,
- Taşınmaz mal almak, satmak, inşaatını yaptırmak ve kiralamak,
- Fonlarına devamlı, güvenli ve verimli gelir sağlamak amacı ile her türlü ticari, sınai ve mali kuruluşlarla, devlet, devlet dair ve müesseseleri ve iktisadi devlet teşekküllerine ait borçlanma senedi ve hisse senedi satın almak, bu kuruluşların sermayelerine katılmak ya da kuruluşlarına öncül olmak,
- Taşınmaz malların ipotegi karşılığında kredi açmak,
- Yukarıda sıralanan işlemlerden başka, Yönetim Kurulu'nun önerisi ve Genel Kurul'un kararı ile, yararlı ve gerekli görülecek ve yasalarda müsaade edilen faaliyetlerde bulunmak.

1.5 Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı

Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Üst düzey yönetici	6	6
Yönetici	24	24
Memur	115	117
Sözleşmeli personel	12	12
Diğer personel	52	51
Toplam	209	210

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

1.6 Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap döneminde, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 3,684,876 TL'dir (31 Aralık 2009: 3,412,734 TL).

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

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

Söz konusu genelge uyarınca şirketler, Hazine Müsteşarlığı tarafından önerilen yöntem veya Hazine Müsteşarlığı'ndan onay alınması şartı ile kendi belirleyecekleri bir yöntem ile teknik bölüm faaliyet giderlerini, sigorta bölümlerine dağıtabilirler. Bu çerçevede Şirket, Hazine Müsteşarlığı'ndan 6 Mart 2008 ve 10222 sayılı ile alınan onay çerçevesinde direkt maliyetlerini doğrudan, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri ile diğer faaliyet giderlerini ise sigorta şirketlerinden son üç yıla ilişkin olarak temin edilen brüt yazılan prim tutarları esas alınarak yapılmaktadır.

Hayat dışı teknik karşılıkları karşılayan varlıkların yatırıma yönlendirilmesinden elde edilen tüm gelirler, teknik olmayan bölümden teknik bölüme aktarılmakta, diğer yatırım gelirleri ise teknik olmayan bölüm altında sınıflandırılmaktadır. Teknik bölüme aktarılan tutarlar alt branşlara, her bir branş için reasürör payı düşülmüş olarak hesaplanan net nakit akışı tutarlarının toplam net nakit akışı tutarına bölünmesiyle bulunan oranlar nispetinde dağıtılmaktadır. Net nakit akışı, net yazılan primlerden net ödenen hasarların düşülmesiyle bulunan tutardır.

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

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

İlişikteki finansal tablolar, sadece Şirket'in konsolide olmayan finansal bilgilerini içermekte olup, 2.2 – *Konsolidasyon* notunda daha detaylı anlatıldığı üzere 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar ayrıca hazırlanmıştır.

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

Şirket'in Ticaret Unvanı : Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

Şirket'in Genel Müdürlüğü'nün Adresi : Maçka Cad. No:35
34367 Şişli/İstanbul

Şirket'in elektronik site adresi : www.millire.com

Yukarıda sunulan bilgilerde bilanço tarihinden itibaren herhangi bir değişiklik olmamıştır.

1.10 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonra Şirket'in faaliyetleri, bu faaliyetlerin kayıt ve belge düzeni ile Şirket politikalarında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

2. Önemli muhasebe politikalarının özeti

2.1. Hazırlık esasları

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

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

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

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

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

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

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

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

2.1.2 Finansal tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikaları

Hiperenfilyonist ülkelerde muhasebeleştirme

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

Hazine Müsteşarlığı'nın 4 Nisan 2005 tarihli ve 19387 numaralı yazısına istinaden, Şirket 31 Aralık 2004 tarihli finansal tablolarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ocak 2003 tarihli ve 25290 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"de ("Seri: XI No: 25 Sayılı Tebliğ") yer alan "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi" ile ilgili kısımdaki hükümlere göre düzelterek 2005 yılı açılış finansal tablolarını hazırlanmıştır. Ayrıca, Hazine Müsteşarlığı'nın aynı yazısına istinaden 2005 yılı başından itibaren finansal tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulaması sona erdirilmiştir. Dolayısıyla, 31 Aralık 2009 tarihli finansal tablolarda yer alan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile sermaye dahil özkaynak kalemleri, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan girişlerin 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmesi, bu tarihten sonraki girişlerin ise nominal değerlerinden taşınmasıyla gösterilmiştir.

Diğer muhasebe politikaları

Şirket prim, komisyon ve tazminat tahakkuklarını, sigorta ve reasürans şirketlerince kendisine yapılan bildirimleri esas alarak kayıtlarına almakta olup, bu bildirimler söz konusu sedan şirketlerin kendi hesaplarını kapamalarına bağlı olarak gecikmeli geldiğinden; yazılan primler, tazminat ve komisyon tahakkukları 3 ay gecikmeli olarak Şirket finansal tablolarında muhasebeleştirilmektedir. Dolayısıyla, söz konusu gelir tablosu kalemleri için finansal tablolarda yer alan tutarlar 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren üç aylık hesap dönemi ile 30 Eylül 2010 tarihinde

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

sona eren dokuz aylık hesap dönemine ait tutarların toplamından oluşmakta olup, bunlarla direkt bağlantısı olan bilanço kalemleri de bu gecikmeden dolayı 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla fiili durumu yansıtmamaktadır. Bununla birlikte, Hazine Müsteşarlığı'nın 31 Ağustos 2010 tarih ve B.02.1.HZN.0.10.03.01/42139 sayılı Şirket'e hitaben hazırladığı yazısında, sedan şirketlerin hesap özetlerini reasürans şirketlerine göndermelerinde bir takım gecikmeler yaşanmasının mümkün olduğu ve Hazine Müsteşarlığı'nca daha önce yayımlanan düzenlemelerdeki reasürans şirketlerini konu hususların bu durumun göz önünde bulundurulmasıyla belirlendiği belirtilmektedir.

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

2.1.3 Fonksiyonel ve raporlama para birimi

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

2.1.4 Finansal tablolarda sunulan tutarların yuvarlanma derecesi

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

2.1.5 Finansal tabloların düzenlenmesine kullanılan ölçüm temeli

Finansal tablolar, güvenilir ölçümü mümkün olması durumunda gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen alım-satım amaçlı finansal varlıklar, satılmaya hazır finansal varlıklar, türev finansal araçlar ile iştirakler hariç yüksek enflasyon döneminin sona erdiği tarih kabul edilen 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon muhasebesinin etkilerine göre düzeltilmiş tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

2.1.6 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar

2009 yılı içerisinde hazırlanan finansal tablolar ile bu finansal tabloların açılış bilançosu olan 1 Ocak 2009 tarihli finansal tabloların hazırlanması sırasında Raporlama Standartları'nın uygulanmasında yapılan bir takım hatalar, TMS 8 – *Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar* standardı uyarınca ilgili finansal tablolar yeniden düzenlenmek suretiyle düzeltilmiştir. Bu düzeltmelerin 1 Ocak 2009 tarihli açılış bilançolarına etkileri ile 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla hazırlanan finansal tablolara etkileri aşağıdaki tablolarda özetlenmiştir.

TMS 8 kapsamında yapılan düzeltme kayıtlarının 1 Ocak 2009 tarihi itibarıyla özsermaye etkileri aşağıda gösterilmiştir:

	1 Ocak 2009		
	Finansal varlıkların değerlemesi	Geçmiş yıllar zararları	Toplam özkaynak etkisi
TMS 29 – Maddi duran varlıklar için hesaplanan birikmiş amortismanların enflasyon muhasebesine göre yeniden gösterimi	-	(14,299,554)	(14,299,554)
TMS 39 – Finansal varlıkların değerlemesinin düzeltilmesi	(165,550)	1,967,496	1,801,946
TMS 12 – Finansal varlıklarla ilgili hesaplanan ertelenmiş kurumlar vergisinin muhasebeleştirilmesi	5,879,080	495,943	6,375,023
Toplam özsermaye etkisi	5,713,530	(11,836,115)	(6,122,585)

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Önceki dönemlerde yapılan hataların 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yılda, dönem net kârına, finansal varlıkların değerlemesine ve geçmiş yıllar zararlarına olan etkileri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2009			Toplam öz kaynak etkisi
	Dönem net kârı	Finansal varlıkların değerlemesi	Geçmiş yıllar zararları	
Düzeltilmeler öncesi bakiyeler:	88,924,641	42,359,636	-	780,969,847
TMS 29 – Maddi duran varlıklar için hesaplanan birikmiş amortismanların enflasyon muhasebesine göre yeniden gösterimi	-	-	(14,299,554)	(14,299,554)
TMS 39 – Finansal varlıkların değerlemesinin düzeltilmesi	2,047,565	(3,470,494)	1,967,496	544,567
TMS 12 – Finansal varlıklarla ilgili hesaplanan ertelenmiş kurumlar vergisinin muhasebeleştirilmesi	3,759,375	(1,266,918)	495,943	2,988,400
TMS 19 – Çalışan hakları karşılığı	(1,429,191)	-	-	(1,429,191)
Düzeltilmelerin toplam etkisi	4,377,749	(4,737,412)	(11,836,115)	(12,195,778)
Düzeltilmeler sonrası bakiyeler	93,302,390	37,622,224	(11,836,115)	768,774,069

Yukarıda verilen düzeltme kayıtlarının haricinde karşılaştırmalı olarak sunulan 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tabloların, Raporlama Standartları'na uygun olarak gösterimini teminen bilanço kalemleri üzerinde bir takım sınıflama kayıtları verilmiştir.

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

2.2 Konsolidasyon

Hazine Müsteşarlığı tarafından 31 Aralık 2008 tarih ve 27097 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ" ("Konsolidasyon Tebliği") ile sigorta, reasürans ve emeklilik şirketlerinin; 31 Mart 2009 tarihinden itibaren konsolide olmayan finansal tablolara ilave olarak konsolide finansal tablo yayımlanmasını istemektedir.

Bu çerçevede, Şirket'in bağlı ortaklığı konumundaki Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi'nin ("Anadolu Sigorta") finansal tabloları tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmek suretiyle ayrıca konsolide finansal tablolar hazırlanmaktadır.

Şirket'in bağlı ortaklığı konumundaki Miltaş Turizm AŞ, Konsolidasyon Tebliği'nde öngörülen istisna çerçevesinde; söz konusu bağlı ortaklığın aktif toplamının Şirket'in aktif toplamının yüzde birinden az olması nedeniyle konsolidasyon kapsamı dışında bırakılmış ve 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla elde etme maliyetinden kayıtlara yansıtılmıştır.

Hazine Müsteşarlığı'nın 12 Ağustos 2008 tarih 2008/36 sayılı "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Bağlı Ortaklık, Birlikte Kontrol Edilen Ortaklık ve İştiraklerdeki Yatırımlarının Bireysel Finansal Tablolarına Yansıtılmasına İlişkin Sektör Duyurusu"nda, bireysel finansal tablo hazırlanması sırasında bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımların TMS 27 – *Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar* standardının 37 nci paragrafında belirtilen maliyet yöntemine veya TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme* standardına uygun olarak muhasebeleştirilmesinin mümkün olduğu belirtilmektedir. Söz konusu duyurulara paralel olarak, Şirket bilanço tarihi itibarıyla konsolide olmayan finansal tablolarında söz konusu bağlı ortaklığını, borsalarda oluşan fiyatları kullanarak gerçeğe uygun değeri üzerinden göstermiştir.

2.3 Bölüm raporlaması

Bir faaliyet bölümü, Şirket'in faaliyet gösterdiği iş alanlarının, diğer faaliyet bölümleri ile yapılan işlemlerden doğan hasılat ve harcamalar dahil, hasılat elde eden ve harcama yapabilen ve Yönetim Kurulu (karar almaya yetkili mercii olarak) tarafından faaliyet sonuçları düzenli bir şekilde gözden geçirilen, performansı ölçülen ve finansal bilgileri ayırt edilebilen bir parçasıdır. Şirket'in faaliyet gösterdiği ana coğrafi alan Türkiye olduğu için coğrafi bölümlere göre raporlama sunulmamıştır. Şirket hayat ve hayat dışı branşlarda faaliyet göstermekte olup, ilgili bölümlere ilişkin detaylı bilgi ilişikteki gelir tablosunda detaylandırılmıştır.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2.4 Yabancı para karşılıkları

İşlemler, Şirket'in fonksiyonel para birimi olan TL olarak kaydedilmektedir. Yabancı para cinsinden gerçekleştirilen işlemler, işlemlerin gerçekleştirildiği tarihlerdeki geçerli olan kurlardan kaydedilmektedir. Bilanço tarihi itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler, bilanço tarihindeki kurlardan TL'ye çevrilmekte ve çevrim sonucu oluşan çevrim farkları satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değer değişimleri üzerinden oluşan kur farkları hariç, sonucun pozitif veya negatif olmasına göre ilişikteki finansal tablolarda kambiyo kârları ve kambiyo zararları hesaplarına yansıtılmaktadır.

Yabancı para cinsinden satılmaya hazır finansal varlıkların itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden oluşan kur farkları kâr/zarar hesaplarında muhasebeleştirilirken, gerçekleşmemiş kazanç ve kayıplar üzerinden hesaplanan kur farkları özkaynak hesaplarında "finansal varlıkların değerlemesi" hesabında muhasebeleştirilmektedir.

2.5 Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan dönem için enflasyona göre düzeltilmiş maliyet tutarları ile izlenmektedir. Daha sonraki dönemlerde maddi duran varlıklar için herhangi bir enflasyon düzeltmesi yapılmamış, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyona göre endekslenmiş tutarlar, varsa değer düşüklüğü için ayrılan karşılıklar düşülmek suretiyle maliyet tutarı olarak kabul edilmiştir. 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren satın alınan maddi duran varlıklar, maliyetlerinden varsa kur farkı ve finansman giderleri gibi tutarlar düşüldükten sonra kalan değerleri üzerinden, varsa değer düşüklüğü için ayrılan karşılıklar düşülmek suretiyle kayıtlara yansıtılmaktadır.

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

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

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

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

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

Maddi Duran Varlıklar	Tahmini Ekonomik Ömür (Yıl)	Amortisman Oranı (%)
Gayrimenkuller	50	2.0
Demirbaş ve tesisatlar	3 – 15	6.7 – 33.1
Motorlu taşıtlar	5	20.0
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	5	20.0

2.6 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira geliri veya sermaye kazancı ya da her ikisini birden elde etmek amacıyla elde tutulmaktadır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller ilk kayda alınmalarında işlem maliyetleri de dahil edilmek üzere maliyetleri ile ölçülmürlükler.

Şirket, yatırım amaçlı gayrimenkulleri ilk kayda alınmalarını müteakip, maddi duran varlıklar için uygulanan maliyet yöntemi ile ölçmektedir (maliyet eksi birikmiş amortisman, eksi var ise değer düşüklüğü karşılığı).

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin amortismanında doğrusal amortisman yöntemi kullanılmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin amortisman süresi binalarda 50 yıl olup, araziler amortismanına tabi tutulmamaktadır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, satılmaları veya kullanılamaz hale gelmeleri ve satışından gelecekte herhangi bir ekonomik yarar sağlanamayacağına ilişkin belirlenmesi durumunda bilanço dışı bırakılırlar. Yatırım amaçlı gayrimenkulün kullanım süresini doldurmasından veya satışından kaynaklanan kâr/zarar, oluştuğu dönemde gelir tablosuna dahil edilmektedir.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2.7 Maddi olmayan duran varlıklar

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar TMS 38 – *Maddi Olmayan Duran Varlıkların Muhasebeleştirilmesi Standardı* uyarınca kayıtlara maliyet bedelleri üzerinden alınmaktadır. Maddi olmayan duran varlıkların maliyetleri, 31 Aralık 2004 tarihinden önce aktife giren varlıklar için aktife girdikleri tarihten yüksek enflasyon döneminin sona erdiği tarih kabul edilen 31 Aralık 2004'e kadar geçen süre dikkate alınıp enflasyon düzeltmesine tabi tutularak daha sonraki tarihteki girişler ise ilk alış bedelleri dikkate alınarak finansal tablolara yansıtılmıştır. Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir.

Şirket, maddi olmayan duran varlıklara ilişkin tükenme paylarını, ilgili varlıkların faydalı ömürlerine göre (3 yıl-15 yıl) doğrusal amortisman yöntemini kullanarak maliyet değerleri üzerinden ayırmaktadır.

Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek ve sürdürmekle ilişkili maliyetler, oluştukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir. Kontrolü Şirket'in elinde olan, saptanabilir ve kendine özgü yazılım ürünleri ile doğrudan ilişkilendirilebilen ve bir yıldan fazla süre ile maliyetinin üzerinde ekonomik fayda sağlayacak harcamalar maddi olmayan duran varlık olarak değerlendirilir. Duran varlık olarak değerlendirilen bilgisayar yazılım geliştirme maliyetleri, faydalı ömürleri üzerinden itfa edilir (en fazla 3 yıl).

2.8 Finansal varlıklar

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

Menkul değerlerin alım ve satım işlemleri teslim tarihinde muhasebeleştirilmektedir.

Finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar, satılmaya hazır finansal varlıklar ve kredi ve alacaklar olarak dört grupta sınıflandırılabilir.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar, ilişikteki finansal tablolarda alım-satım amaçlı finansal varlıklar olarak tanımlanmış olup, alım-satım amaçlı finansal varlıklar ve türev finansal varlıklardan oluşmaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmekte ve ölçüm sonucu oluşan kazanç ya da kayıplar gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Alım-satım amaçlı borçlanma senetlerinin elde tutulması süresince kazanılan faiz gelirleri ile elde etme maliyeti ile ilgili menkul değerlerin gerçeğe uygun değerleri arasındaki fark, gelir tablosunda faiz gelirleri içinde gösterilmekte olup söz konusu finansal varlıkların vadesinden önce elden çıkarılması sonucunda oluşan kazanç veya kayıplar ticari gelir/gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Türev finansal varlıklara ilişkin muhasebe politikaları 2.10 – *Türev finansal araçlar* notunda detaylandırılmıştır.

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

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, vade sonuna kadar elde tutulma niyetiyle edinilen, fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan ve kredi ve alacaklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar ilk kayda alımlarını takiben, var ise değer düşüklüğü için ayrılan karşılık tutarı düşülerek, etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden muhasebeleştirilmektedir.

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar maliyet bedelleri üzerinden kayıtlara alınmakta olup, müteakip dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan ve ilgili finansal varlıkların etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyet bedelleri ile gerçeğe uygun değerleri arasındaki farkları ifade eden gerçekleşmemiş kazanç ve kayıplar özkaynak kalemleri içerisinde "Finansal Varlıkların Değerlemesi" hesabında gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması durumunda gerçeğe uygun değer uygulaması sonucunda özkaynak hesaplarında oluşan değer, gelir tablosuna aktarılmaktadır.

Aktif bir piyasada işlem görmeyen yatırımlar için gerçeğe uygun değer, değerlendirme yöntemleri kullanılarak hesaplanmakta; faiz, vade ve benzeri diğer koşullar bakımından aynı nitelikli piyasalarda işlem gören benzer menkul değerlerin piyasa fiyatları baz alınarak gerçeğe uygun değer tespiti yapılmaktadır.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Bağlı ortaklıklar, Şirket'in faaliyetlerinden fayda sağlamak amacıyla finansal ve faaliyet politikalarını yönetme gücüne sahip olduğu işletmelerdir. Hisse senetleri aktif bir piyasada (borsada) işlem gören bağlı ortaklıklar, Şirket'in konsolide olmayan finansal tablolarında, borsalarda oluşan fiyat üzerinden gerçeğe uygun değeriyle ölçülmektedir. Hisse senetleri aktif bir piyasada (borsada) işlem görmeyen bağlı ortaklıklar ise varsa değer düşüklüğü ile ilgili karşılık düşüldükten sonra, maliyet bedelleri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır.

2.9 Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

Kredi ve alacaklar tutarlarının tahsil edilemeyecek olduğunu düzenli incelemeler neticesinde gösteren bir durumun söz konusu olması halinde alacaklar için tahsil edilebileceği tutara kadar özel karşılık ayrılmaktadır.

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

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

Duran varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

2.10 Türev finansal araçlar

Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in türev finansal araçları, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda İMKB 30 endeksi üzerine yapılan vadeli işlem sözleşmelerinden oluşmaktadır. Şirket türev işlemlerini, TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebe ve Ölçme* standardı hükümleri uyarınca alım-satım amaçlı işlemler olarak sınıflandırmaktadır.

Türev işlemlerin ilk olarak kayda alınmasında elde etme maliyetleri dikkate alınmakta ve bunlara ilişkin işlem maliyetleri elde etme maliyetlerine dahil edilmektedir.

Türev işlemlerden doğan yükümlülük ve alacaklar sözleşme tutarları üzerinden nazım hesaplara kaydedilmektedir.

Türev işlemler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmekte ve gerçeğe uygun değerinin pozitif veya negatif olmasına göre "Alım-satım amaçlı finansal varlıklar" veya "Diğer finansal borçlar" hesaplarında bilanço içerisinde gösterilmektedir. Yapılan ölçüm sonucu ilgili türev finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinde meydana gelen değişimler, gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2.11 Finansal varlıkların netleştirilmesi

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

Gelir ve giderler, sadece Raporlama Standartları'nca izin verildiği sürece veya Şirket'in alım satım işlemleri gibi benzer işlemler sonucu oluşan kâr ve zararlar için net olarak gösterilmektedir.

2.12 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

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

2.13 Sermaye

Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu toplam %76.64 pay ile Türkiye İş Bankası AŞ ("İş Bankası") Grubu'dur. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Türkiye İş Bankası AŞ	402,349,600	76.64	295,056,373	76.64
Millî Reasürans TAŞ Mensupları Yardımlaşma Sandığı Vakfı	55,345,689	10.54	40,586,839	10.54
Groupama Emeklilik AŞ	30,871,507	5.88	22,639,105	5.88
T.C. Ziraat Bankası AŞ	13,070,069	2.49	9,584,717	2.49
T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı	13,070,069	2.49	9,584,717	2.49
Diğer	10,293,066	1.96	7,548,249	1.96
Ödenmiş sermaye	525,000,000	100.00	385,000,000	100.00

Dönem içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları

Artırım Tarihi	Artırım Tutarı	Nakit	Yedekler
8 Nisan 2010	140,000,000	-	140,000,000

26 Mart 2010 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 385,000,000 TL olan Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 137,655,806 TL'sinin diğer kâr yedekleri hesabında tutulan önceki yıllarda ayrılmış deprem hasar karşılıklarından, 2,073,977 TL'sinin gayrimenkul ve iştirak satış kârlarından, 270,217 TL'sinin olağanüstü yedeklerden olmak suretiyle toplam 140,000,000 TL tutarında arttırılarak 525,000,000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiş olup, söz konusu artırımın tescil işlemleri 8 Nisan 2010 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

Önceki dönemde yapılan sermaye artışı bulunmamaktadır.

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar

Sermayeyi temsil edilen hisse senetlerine tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Yalnızca kâr payı alma hakkına sahip olan, bedelsiz ve nama yazılı 1,000 adet kurucu hissesi bulunmakta olup Şirket Ana Sözleşmesi çerçevesinde söz konusu kurucu hisseleri, Şirket'in kuruluşunu takip eden 5 inci senenin sonundan itibaren Genel Kurul Kararı ile Şirketçe iştirak olunabilir. Şirket'in safi kârından yasal yedekler, birinci kâr payı ve Ana Sözleşme uyarınca ayrılması gereken fonlar (Not 38) ayrıldıktan sonra kalan bakiyenin %3.5'i kurucu paylarına kâr payı olarak verilir.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Şirket'te kayıtlı sermaye sistemi

Yoktur.

Şirket'in geri satın alınan kendi hisseleri

Yoktur.

2.14 Sigorta ve yatırım sözleşmeleri - sınıflandırma

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

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

Şirket, sigorta risklerini devralırken reasürör olarak, diğer bir sigortacı (sedan işletme) ile sigorta sözleşmelerinin bir türü olan reasürans sözleşmeleri yapmakta, sigorta riskleri devrederken ise retrocedan olarak, diğer bir retrocesyoner (retrocedan işletme) ile reasürans sözleşmelerinin bir türü olan retrocesyon sözleşmeleri yaparak sigorta risklerini devretmektedir.

Bilanço tarihi itibarıyla Şirket'in önceden belirlenmiş bir riski teminat altına alan yatırım sözleşmesi olarak sınıflandırılmış sözleşmesi bulunmamaktadır.

2.15 Sigorta ve yatırım sözleşmelerinde isteğe bağlı katılım özellikleri

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

- (i) Sözleşmeye dayalı toplam faydaların önemli bir kısmını teşkil etmeye namzet;
- (ii) Tutarı ve zamanlaması sözleşme gereği ihraç edenin takdirinde olan; ve
- (iii) Sözleşme gereği aşağıdakilere dayalı olan:

- (1) Belirli bir sözleşmeler havuzunun veya belirli bir sözleşme türünün performansına;
- (2) İhraç eden tarafından elde tutulan belirli bir varlık havuzunun gerçekleşmiş ve/veya gerçekleşmemiş yatırım gelirlerine; veya
- (3) Sözleşme ihraç eden şirketin, fonun veya başka bir işletmenin kâr veya zararına.

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

2.16 İsteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmeleri

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla, isteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmesi bulunmamaktadır.

2.17 Borçlar

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

2.18 Vergiler

Kurumlar vergisi

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

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

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

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

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla indirilebilir mali zararları bulunmamaktadır.

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

Ertelemiş vergi

Ertelemiş vergi borcu veya varlığı, TMS 12 – *Gelir Vergileri* standardı uyarınca varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki "geçici farklar" üzerinden vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Vergi mevzuatına göre varlıkların ya da borçların iktisap tarihinde oluşan mali ya da ticari kârı etkilemeyen farklar bu hesaplamaların dışında tutulmaktadır.

Hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri, finansal tablolarda, sadece Şirket'in cari vergi varlıklarını, cari vergi yükümlülükleri ile netleştirmek için yasal bir hakkı varsa net olarak gösterilmektedir.

Varlıkların değerlendirilmesi sonucu oluşan değerlendirme farkları gelir tablosunda muhasebeleştirilmişse, bunlara ilişkin cari dönem kurumlar vergisi ile ertelenmiş vergi geliri veya gideri de gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir. İlgili varlıkların değerlendirilmesi sonucu oluşan değerlendirme farkları doğrudan doğruya özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmişse, ilgili vergi etkileri de doğrudan özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmektedir.

Transfer fiyatlandırması

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

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

2.19 Çalışanlara sağlanan faydalar

Emeklilik ve emeklilik sonrası yükümlülükler

Tanımlanmış fayda planı, çoğunlukla yaş, toplam hizmet süresi gibi bir veya daha fazla faktöre dayanan, çalışanların ve onların bakmakla yükümlü oldukları kişilerin alacakları emeklilik prim ve maaşlarını belirten hizmet dönemi sonrasına ilişkin emeklilik planıdır.

Şirket çalışanları, 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20 nci maddesine dayanılarak kurulmuş olan "Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi Emekli ve Sağlık Sandığı Vakfı"nın ("Sandık") üyesidir.

8 Mayıs 2008 tarih ve 26870 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe 17 Nisan 2008 tarih ve 5754 sayılı Sosyal Güvenlik Kanunu'nun ("Kanun") 73 üncü maddesinin Geçici 20 nci maddesi kapsamında; sandıkların kanunun yayımını izleyen üç yıl içinde SSK'ya devredilmesi öngörülmüştür. Her bir sandık için sandıktan ayrılan iştirakçiler de dahil olmak üzere, devir tarihi itibarıyla devredilen kişilerle ilgili olarak yükümlülüğünün peşin değerinin aşağıdaki hükümlere göre hesaplanması gerekmektedir:

- Peşin değer aktüeryal hesabında kullanılacak teknik faiz oranı %9.80 olarak esas alınır.
- Sandıkların bu Kanun kapsamındaki sigorta kolları itibarıyla gelir ve giderleri dikkate alınarak yükümlülüğünün peşin değeri hesaplanır.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Kıdem tazminatı karşılığı

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve istifa veya kötü davranış dışındaki sebeplerden Şirket'le ilişkisi kesilen veya hizmet yılını dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 2,517 TL (31 Aralık 2009: 2,365 TL) ile sınırlanmıştır.

TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metotların kullanılmasını gerektirmektedir. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İskonto Oranı	%4.66	%5.92
Beklenen Maaş/Tavan Artış Oranı	%5.10	%4.80
Tahmin Edilen Personel Devir Hızı	%1.90	%0.99

Yukarıda belirtilen beklenen maaş/limit artış oranı hükümetin yıllık enflasyon tahminlerine göre belirlenmiştir.

Çalışanlara sağlanan diğer faydalar

Şirket, çalışanlarının bir hesap dönemi boyunca sunduğu hizmetler karşılığında ödenmesi beklenen iskonto edilmemiş, çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar için finansal tablolarında *TMS 19* kapsamında karşılık ayırmaktadır.

2.20 Karşılıklar

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda söz konusu karşılık muhasebeleştirilmektedir. Karşılıklar, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın Şirket yönetimi tarafından yapılan en iyi tahminine göre hesaplanır ve etkisinin önemli olduğu durumlarda bugünkü değerine indirmek suretiyle iskonto edilir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket'ten kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük "koşullu" olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır.

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

2.21 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi

Yazılan primler

Yazılan primler, Şirket'in reasürör sıfatıyla sigorta ve reasürans şirketlerinden devraldığı prim gelirlerinden oluşmaktadır. Yazılan brüt primler üzerinden retrosesyoner firmalara devredilen primler kâr/zarar hesaplarında "reasüröre devredilen primler" içerisinde gösterilmek suretiyle muhasebeleştirilmektedir. Prim gelirlerinin tahakkuku sedan şirketlerin, anlaşmalı devirler (treteler) için üç ayda bir ekstre ve ihtiyari devirler için aylık bordro göndermelerinden sonra yapılmaktadır.

Ödenen tazminatlar

Ödenen tazminatlar, Şirket'in sigorta ve reasürans şirketlerinden devraldığı sigorta risklerine istinaden risk gerçekleşmesi durumunda reasürör sıfatıyla yapmak durumunda olduğu tazminat ödemelerinden oluşmaktadır. Şirket, gerçekleşen risklere ilişkin sigorta şirketlerince kendisine yapılan bildirimler çerçevesinde tazminat ödemelerini gerçekleştirmektedir. Bu bildirimlerin belirli bir dönemi olmayıp risk devri yapan şirketlerin inisiyatifinde kalmaktadır.

Alınan ve ödenen komisyonlar

Reasürör sıfatıyla devralınan primlerle ilgili sigorta ve reasürans şirketlerine ödenen komisyon giderleri ile devredilen primler karşılığında reasürörlerden alınan komisyon gelirleri aşağıda 2.24 – *Kazanılmamış primler karşılığı* notunda daha detaylı anlatıldığı üzere; 1 Ocak 2008

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

tarihinden önce üretilen poliçeler için kazanılmamış primler karşılığı hesaplamasında, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra üretilen poliçeler için ise sırasıyla ertelenmiş komisyon giderleri ve ertelenmiş komisyon gelirleri hesaplarında dikkate alınmak suretiyle tahakkuk esasına faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır.

Faiz gelir ve giderleri

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

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

Ticari gelir/gider

Ticari gelir/gider, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar ile satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması sonucu ortaya çıkan kazanç ve kayıpları içermektedir. Ticari gelir ve ticari gider, ilişikteki finansal tablolarda sırasıyla "Finansal yatırımların nakde çevrilmesinden elde edilen kârlar" ve "Yatırımların nakde çevrilmesi sonucunda oluşan zararlar" hesapları içerisinde gösterilmiştir.

Temettü

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

2.22 Kiralama işlemleri

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla finansal kiralama sözleşmesi bulunmamaktadır.

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

2.23 Kâr payı dağıtımı

26 Mart 2010 tarihinde gerçekleştirilen Şirket Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket'in 2009 yılı faaliyetleri sonucunda oluşan 88,924,641 TL tutarındaki dönem net kârının yasal yedekler ve Ana Sözleşme uyarınca ayrılması gereken fonlar ayrıldıktan sonra kalan tutarın 49,960,000 TL'sinin nakit olarak ortaklara, 1,667,390 TL'sinin kurucu hisse sahiplerine ve 1,424,190 TL'sinin personele verilecek temettü olarak dağıtılmasına karar verilmiş olup, kâr dağıtımı dönem içinde gerçekleştirilmiştir.

2.24 Kazanılmamış primler karşılığı

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

- gün veya 1/24 esasına göre hesaplama yapılması mümkün olmayan reasürans ve retrosesyon işlemlerinde, kazanılmamış primler karşılığının 1/8 esasına göre hesaplanmasına,

- belirli bir bitiş tarihi olmayan emtea nakliyat sigortası sözleşmelerinde, son üç ayda tahakkuk etmiş primlerden sonra kalan tutarın %50'sinin kazanılmamış primler karşılığı olarak hesaplanmasına imkan verilmektedir.

Bu çerçevede Şirket, kazanılmamış primler karşılığını, bölüşmeli reasürans anlaşmaları için trete ve ihtiyari sözleşmeler kapsamında devredilen primler üzerinden 1/8 esasına göre, belirli bir bitiş tarihi olmayan emtea nakliyat sözleşmelerinde son 3 ayda tahakkuk eden primlerin %50'sini dikkate alarak, bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için ise sözleşmenin başlangıç ve bitiş tarihlerini göz önünde bulundurmak kaydıyla gün esasına göre hesaplamaktadır. Şirket'in retrosedan sıfatıyla devrettiği primler için kazanılmamış primler karşılığı aynı şekilde hesaplanmaktadır.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Kazanılmamış primler karşılığı, matematik karşılık ayrılan sigorta sözleşmeleri hariç diğer sözleşmeler için ayrılmaktadır. Yıllık yenilenen sigorta teminatı içeren bir yıldan uzun süreli sigorta sözleşmelerinin yıllık sigorta teminatına karşılık gelen primleri için de kazanılmamış primler karşılığı hesaplanmaktadır.

7 Ağustos 2007 tarihinde yayımlanan Teknik Karşılıklar Yönetmeliği'nin 1 Ocak 2008 tarihinde yürürlüğe girmiş olması nedeniyle; Teknik Karşılıklar Yönetmeliği'nin yayım tarihi ile yürürlüğe girme tarihi arasında geçecek süre içinde teknik karşılıklara ilişkin olarak uygulanacak hükümleri belirlemek üzere Hazine Müsteşarlığı, 4 Temmuz 2007 tarih ve 2007/3 sayılı "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Karşılıklarının 5684 Sayılı Sigortacılık Kanunu Hükümlerine Uyumunun Sağlanmasına İlişkin Genelge"sini ("Uyum Genelgesi") yayımlamıştır. Daha önce yapılan hesaplamalarda kazanılmamış primler karşılığı hesabı sırasında deprem primleri düşülürken; Uyum Genelgesi ile 14 Haziran 2007 tarihinden sonra tanzim edilen poliçeler için, kazanılmamış primler karşılığı hesabı sırasında deprem primlerinin düşülmemesi gerektiği belirtilmiştir. Dolayısıyla Şirket, 14 Haziran 2007 tarihinden önce yazdığı deprem primleri için kazanılmamış primler karşılığı hesaplamazken bu tarihten sonra yazdığı deprem primleri için kazanılmamış primler karşılığını hesaplamaya başlamıştır.

Önceki yıllarda, kazanılmamış primler karşılığı yürürlükte bulunan poliçeler için tahakkuk etmiş primlerden komisyonlar düşüldükten sonra hesaplandığından, 28 Aralık 2007 tarihli Hazine Müsteşarlığı'nın "Kazanılmamış Primler Karşılığının Hesaplanmasına ve Ertelenmiş Komisyon Gelir ve Giderleri İçin Kullanılacak Hesap Kodlarına İlişkin 2007/25 sayılı Genelgesi"nde 2007 yılı için komisyon düşülerek ayrılan kazanılmamış primler karşılığının 2008 yılı finansal tablolarına devredilmesinde uygulamada ortaya çıkacak sorunların önlenmesini teminen, 1 Ocak 2008 tarihinden önce tanzim edilen poliçeler için komisyonlar düşüldükten sonra kazanılmamış primler karşılığı ayrılması uygulamasına devam edilmesi, yeni yılda tanzim edilecek poliçeler için ise yeni sisteme göre işlem yapılması gerektiği belirtilmiştir.

28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" ile reasürans şirketlerinde kazanılmamış primler karşılığı hesaplamasında değişiklik yapılmamıştır.

2.25 Muallak tazminat karşılığı

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

28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" uyarınca, tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığının hesaplanması sırasında; hesaplanmış veya tahmin edilmiş eksper, bilirkişi, danışman, dava ve haberleşme giderleri de dahil olmak üzere tazminat dosyalarının tekemmülü için gerekli tüm gider payları dikkate alınmış ve ilgili hesaplamalarda rücu, sovtaj ve benzeri gelir kalemleri tenzil edilmemiştir.

Hayat branşı hariç olmak üzere, tahakkuk etmiş ve hesaben tesbit edilmiş muallak tazminat karşılığı ile içeriği ve uygulama esasları Hazine Müsteşarlığı'nca belirlenen aktüeryal zincirleme merdiven yöntemleri kullanılarak bulunan tutar arasındaki fark gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelidir. Reasürans şirketlerinin özel şartları dikkate alınarak, bu şirketlerin kullanacakları aktüeryal zincirleme merdiven yönteminin içeriği ve hesaplama aralığı Hazine Müsteşarlığı tarafından farklılaştırılabilecektir.

Hayat branşına ilişkin gerçekleşen ancak rapor edilmemiş muallak tazminat karşılığına ilişkin hesaplamalar Hazine Müsteşarlığı tarafından belirlenecektir.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Hazine Müsteşarlığı tarafından 20 Eylül 2010 tarihinde yayımlanan "Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metoduna İlişkin Genelge (2010/12)" ile aktüeryal zincir merdiven metodunun ("AZMM") hesaplama yöntemi açıklanmıştır. Sigorta ve reasürans şirketleri "Standart Zincir, Hasar/Prim, Cape Cod, Frekans/Şiddet ve Münich Zincir Yöntem" olmak üzere beş farklı yöntem ile AZMM hesaplaması yapılabilecektir. Şirket'in branş bazında seçmiş olduğu AZMM yöntemleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Şirket, Box Plox yöntemi ile büyük hasar eliminasyonu yapmamıştır.

Branşlar	31 Aralık 2010
Yangın ve Doğal Afetler	Standart Zincir (2009 Marmara Sel Hariç)
Genel Zararlar	Munich
Genel Sorumluluk	Standart Zincir
Zorunlu Trafik	Standart Zincir
Nakliyat	Standart Zincir
Su Araçları	Standart Zincir
Kara Araçları	Standart Zincir
Kaza	Standart Zincir
Sağlık	Standart Zincir
Raylı Araçlar	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2010)
Hava Araçları	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2010)
Su Araçları Sorumluluk	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2010)
Hava Araçları Sorumluluk	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2010)
Emniyeti Suistimal	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2010)
Finansal Kayıplar	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2010)
Hukuksal Koruma	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2010)
Kredi	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2010)
Hayat	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2010)

Şirket bir reasürans şirketi olduğundan sigorta şirketlerinden temin ettiği verilerin analizi sonucunda, her bir branş bazında olmak üzere; çalışmada kullanacağı verilerin seçimini, düzeltme işlemlerini, önerilen metodlar arasından uygun metodun ve gelişim faktörlerinin seçimini, aktüeryal yöntemler kullanarak kendisi yapabilmektedir. Yapılan seçimlerin nedenleri ve sonuçları, Aktüerler Yönetmeliği Madde 11 Bend 5 uyarınca, kapsamı 6 Kasım 2008 tarihli "Hayat Dışı Sigortalar Aktüerya Raporuna İlişkin Genelge"de belirlenmiş olan aktüerya raporunun ilgili bölümünde aktüer tarafından ayrıntılı değerlendirilmektedir.

Raylı araçlar, hava araçları, su araçları sorumluluk, hava araçları sorumluluk, emniyeti suistimal, finansal kayıplar, hukuksal koruma, kredi ve hayat branşlarında Şirket'in elindeki verilerin yetersizliği ve hasar gelişim tabloları içindeki düzensiz dağılımı nedeniyle, Şirket, ilgili verileri düzeltme işlemine tabi tutarak bir sonuç elde etme olanağı bulamamıştır. Bu nedenle AZMM hesaplamalarında belirtilen branşlarda sektör ortalamalarını temsil eden değerler kullanılmıştır.

Şirket, AZMM hesabı sırasında, reasürans işlemlerinin özelliği nedeniyle kaza dönemi yerine iş kabul yılını esas alarak verilerini oluşturmakta ve yıl sonu itibarıyla yılda bir kere AZMM hesaplaması yapmaktadır. Tabloda belirtilen yöntemler ödenen hasarlara göre hesaplanmaktadır.

AZMM hesaplaması sırasında Müsteşarlıkça belirlenen yöntemlere göre tenzil edilecek rücu ve sovtaj tutarlarının tahsil edilmiş tutarlar üzerinden hesaplanması (rücu gelirleri ile birlikte tahsil edilen faiz gelirleri ve bu alacağın tahsili için katlanılan dava masrafları ile vekalet ücretleri dahil olmak üzere) gerekmektedir. Söz konusu tutarlar hesaplanırken yalnızca hesaplamaya konu süre içinde tazminat ödemesi yapılan rücu ve sovtaj tahsilatlarının dikkate alınması ve tabloda tahsil edildiği dönem ile ilişkilendirilmesi uygun görülmüştür.

Şirketlerin yeni AZMM hesaplamasına uyum sağlamalarını teminen ilgili Yönetmelikle kademeli bir geçiş öngörülmektedir. AZMM'ye istinaden bulunan tutarın; 2010 yılı hesaplamalarında en az %80, 2011 yılı hesaplamalarında en az %90 oranında dikkate alınmasına izin verilmiştir. 2012 yılından itibaren ise söz konusu tutarın %100'ü dikkate alınmalıdır. Şirket, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla AZMM hesaplaması sonucunda bulunan ek karşılığın %80'ini dikkate alarak gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri ile ilgili olarak finansal tablolarında 10,490,219 TL (31 Aralık 2009: 14,122,044 TL) tutarında muallak tazminat karşılığı ayırmıştır.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2.26 Matematik karşılıklar

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca hayat ve hayat dışı branşında faaliyet gösteren şirketler bir yıldan uzun süreli hayat, sağlık ve ferdi kaza sigorta sözleşmeleri için sigorta ettirenler ile lehtarlara olan yükümlülüklerini karşılamak üzere aktüeryal esaslara göre yeterli düzeyde matematik karşılık ayırmak zorundadır. Matematik karşılıklar, bir yıldan uzun süreli hayat sigortaları için tarifelerin onaylı teknik esaslarında belirtilen formül ve esaslara göre; Şirket'in ileride yerine getireceği yükümlülüklerinin peşin değeri ile sigorta ettiren tarafından ileride ödenecek primlerin bugünkü değeri arasındaki farkın bulunması şeklinde (prospektif yöntem) hesaplanmalıdır.

Matematik karşılıklar sedan şirketler tarafından gönderilen veriler esas alınarak muhasebeleştirilmektedir.

2.27 Devam eden riskler karşılığı

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

28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" ile yukarıda açıklanan net devam eden riskler karşılığının yanı sıra brüt devam eden riskler karşılığı uygulamaya alınmıştır. Her bir branş için beklenen hasar prim oranının %95'in üzerinde olması halinde, %95'i aşan oranın net kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar net devam eden riskler karşılığı, %95'i aşan oranın brüt kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar brüt devam eden riskler karşılığı olarak finansal tablolara o branşın kazanılmamış primler karşılığına ilave edilerek yansıtılmaktadır. Brüt tutar ile net tutar arasındaki fark reasürör payı olarak dikkate alınmaktadır. Bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için ödenen tutarların ilgili döneme tekabül eden kısmı net prim hesabında devredilen prim olarak kabul edilmektedir.

Devam eden riskler karşılığı hesaplamasının değiştirilen muallak tazminat karşılığı hesaplama yönteminin yaratacağı yanıltıcı etkiden arındırılmasını teminen, bir önceki dönemin muallak tazminat karşılığı da yeni yöntemle hesaplanmakta ve devreden muallak tazminat karşılığı olarak söz konusu yeni yönetime göre hesaplanmış tutar devam eden riskler karşılığı hesabında kullanılmaktadır.

İlgili test sonucu, bilanço tarihi itibarıyla Şirket, finansal tablolarında 10,533,898 TL (31 Aralık 2009: 8,263,495 TL) devam eden riskler karşılığı ayırmıştır.

2.28 Dengeleme karşılığı

1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren Teknik Karşılıklar Yönetmeliği ile birlikte şirketlerin takip eden hesap dönemlerinde meydana gelebilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve katastrofik riskleri karşılamak üzere kredi ve deprem teminatları için dengeleme karşılığı ayırması gerekmektedir. İlk defa 2008 yılında uygulanmaya başlanan bu karşılık, her bir yıla tekabül eden deprem ve kredi net primlerinin %12'si oranında hesaplanmaktadır. Net primin hesaplanmasında, bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için ödenen tutarlar devredilen prim olarak telakki edilir. Karşılık ayrılmasına son beş finansal yılda yazılan net primlerin en yüksek tutarının %150'sine ulaşıncaya kadar devam edilir. Hasarın meydana gelmesi durumunda, reasüröre isabet eden miktarlar ile sözleşmede belirtilen muafiyet limitinin altında kalan miktarlar dengeleme karşılıklarından indirilemez. Verilen teminat nedeniyle ödenen tazminatlar varsa birinci yıl ayrılan karşılıklardan başlamak üzere ilk giren ilk çıkar yöntemine göre dengeleme karşılıklarından düşülür.

28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" ile dengeleme karşılığı hesaplamasında birden fazla branşı kapsayan bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için devredilen prim tutarının deprem ve kredi branşlarına isabet eden kısmı, şirket tarafından başka bir hesaplama yöntemi öngörülmemişse, bu branşların toplam prim tutarı içerisindeki ağırlıkları dikkate alınarak belirlenmesi öngörülmüştür. Bölüşmesiz esasta kabul edilen işlerden sağlanan prim içindeki deprem ve kredi primi payı, bölüşmeli

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

esasta kabul edilen işlerdeki deprem ve kredi prim payı nispetinde hesaplanmaktadır. Vefat teminatının verildiği hayat sigortalarında dengeleme karşılığı hesabında gerekli hesaplamayı yapabilecek veri seti bulunmadığından Şirket vefat priminin %11'ini deprem primi kabul etmekte ve bu tutarların %12'si oranında dengeleme karşılığı ayırmaktadır. Karşılık ayrılmasındaki beşinci yılın geçmesini müteakiben prim üretimi rakamına bağlı olarak karşılık rakamının bir önceki yılki bilançoda yer alan karşılık tutarına göre daha düşük çıkması durumunda aradaki fark özsermaye altında diğer kâr yedekleri içerisinde gösterilmektedir. Özsermayeye aktarılan bu tutar yedek olarak tutulabileceği gibi sermaye aktarımına konu olabilir veya tazminat ödemelerinde kullanılabilir.

Dengeleme karşılıkları, ilişikteki finansal tablolarda uzun vadeli yükümlülükler içerisinde "diğer teknik karşılıklar" hesabında gösterilmiştir.

2.29 İlişkili taraflar

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

2.30 Hisse başına kazanç

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

2.31 Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla finansal pozisyonu hakkında ilave bilgi sağlayan bilanço sonrası olaylar (bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve düzeltme kaydı gerektiren olaylar) finansal tablolara yansıtılır. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan ve düzeltme kaydı gerektirmeyen önemli olaylar ise dipnotlarda belirtilir.

2.32 Henüz uygulanmayan yeni standart ve yorumlar

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olunan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. TMSK tarafından 27 Nisan 2010 tarih ve 27564 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ve aşağıda kısaca özetlenen TFRS 9 – *Finansal Araçlar* standardı, TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme* standardı yerine yeni düzenlemeler getirilmesini hedefleyen geniş kapsamlı bir projenin bir parçası olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu tarafından Kasım 2009'da yayımlanmıştır.

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

TFRS 9, 1 Ocak 2013 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için yürürlüğe girecek olup, bu standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. 1 Ocak 2012 öncesinde başlayan raporlama dönemlerinde bu standardı uygulamaya başlayan işletmeler için geçmiş dönem finansal tablolarının yeniden düzenlenmesi şartı aranmamaktadır.

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

- TMS 32 – *Finansal Araçlar Sunum* standardında hakların sınıflandırılmasına ilişkin güncellemeleri içermektedir.
- TMS 24 – *İlişkili Taraf Açıklamaları* standardında ilişkili kuruluş tanımının güncellenmesini içermektedir.
- TFRS 1 – *Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması* standardında, Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarını ilk defa uygulayan işletmelere sağlanan TFRS 7 – *Finansal Araçlar: Açıklamalar* standardına ilişkin karşılaştırmalı bilgi verilmesi ile ilgili sınırlı istisnalar getirilmektedir.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

- TFRS Yorum 14 – *TMS 19 – Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi* standardına ilişkin gönüllü peşin ödenmiş katkılarla ilgili güncellemeleri içermektedir.
- TFRS Yorum 19 *Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlar ile Ödenmesi* ile finansal borç koşullarının yeniden görüşüldüğü ve yapılan görüşme çerçevesinde finansal borcun tamamının ya da bir kısmının ödenmesi amacıyla borçlu işletmenin alacaklı tarafa özkaynağa dayalı finansal araç ihraç ettiği durumlarda, özkaynağa dayalı finansal araç ihraç eden (borçlu) işletme tarafından yapılması gereken muhasebe işlemlerini düzenlemektedir. Alacaklı tarafından yapılması gereken muhasebe işlemleri bu yorum kapsamında değildir.

3. Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri

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

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

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

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

- Not 2.24 – *Kazanılmamış primler karşılığı*
- Not 2.25 – *Muallak tazminat karşılığı*
- Not 2.26 – *Matematik karşılıklar*
- Not 2.27 – *Devam eden riskler karşılığı*
- Not 2.28 – *Dengeleme karşılığı*
- Not 4.1 – *Sigorta riskinin yönetimi*
- Not 4.2 – *Finansal riskin yönetimi*
- Not 6 – *Maddi duran varlıklar*
- Not 7 – *Yatırım amaçlı gayrimenkuller*
- Not 8 – *Maddi olmayan duran varlıklar*
- Not 9 – *İştiraklerdeki yatırımlar*
- Not 10 – *Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri*
- Not 11 – *Finansal varlıklar*
- Not 12 – *Kredi ve alacaklar*
- Not 14 – *Nakit ve nakit benzeri varlıklar*
- Not 17 – *Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları*
- Not 17 – *Ertelenmiş üretim komisyonları*
- Not 19 – *Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler*
- Not 21 – *Ertelenmiş vergiler*
- Not 23 – *Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları*

4. Sigorta ve finansal riskin yönetimi

4.1 Sigorta riskinin yönetimi

Sigorta (Reasürans) sözleşmelerinden kaynaklanan risklerin yönetilmesindeki amaç ve bu risklerin azaltılmasına ilişkin politikalar

Reasürans Riski, sigorta şirketlerinin üstlendikleri sorumluluğun bir kısmını ya da tamamını devralma ve yine sorumluluğun bir kısmını ya da tamamını retrosezyon yoluyla devretme faaliyetlerini ticari kazançta dönüştürme sürecinde, reasürans tekniğinin doğru ve etkin olarak uygulanmamasından kaynaklanabilecek risktir.

Faaliyetler sırasında karşılaşılabilecek tüm riskler, Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanarak yürürlüğe giren ve risklerin tanımlanmasında, sınıflandırılmasında, risklere ilişkin ölçüm yöntemlerinin ve limitlerin belirlenmesinde kullanılan temel belgeler olan "Şirket Risk Kataloğu, Risk Yönetim Rehberi ve Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları" çerçevesinde ve Risk Yönetimi Politikaları ile Risk Yönetimi Uygulama Usulleri'ne uyumlu olarak yönetilmektedir.

"Risk Yönetimi Politikaları ve Uygulama Usulleri ile Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları"nın temel amacı, risk ölçme, değerlendirme ve kontrol usullerinin saptanması ve nihai olarak Şirket'in aktif kalitesi ile belirli bir getiri karşılığında üstlendiği risk düzeyinin; diğer bir ifade ile kaybetmeyi göze aldığı tutarın (risk toleransı), sigortacılık mevzuatının öngördüğü sınırlar içinde olmasının sağlanmasıdır. Nihai amacın gerçekleştirilmesi; reasürans faaliyetinden kaynaklanan risklerin ya da sedan ve reasürör şirketlerin seçimi sürecinde, risklere ya da sedan / reasürör şirketlere ilişkin tam ve doğru bilgi edinme yoluyla, riskin kalitesinin önemle gözetilmesi, risk portföyü hasar frekansı ile hasar şiddetlerinin etkin olarak izlenmesi, treteler, ihtiyari reasürans ve koasürans anlaşmaları gibi riskin devrine ilişkin araçlar ile risk limitleri gibi risk yönetimi araçlarının etkin biçimde kullanılması yolları ile sağlanmaktadır.

Sayısal yöntemlerle ölçülen söz konusu riskin kontrol altında tutulabilmesi için Şirketin Reasürans Kabul Limitleri ve Azami Saklama Payı Limitleri asgari olarak yılda bir kez güncellenerek, Yönetim Kurulunun onayına sunulur.

Reasürans Riskinin ölçülmesinde, Şirket'in aldığı reasürans korumalarına ilişkin limitlerin ve saklama payı tutarlarının, "Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları"nda belirtilen kriterlere uygun olarak belirlenip belirlenmediği incelenir ve elde edilen sonuçlar Risk Komitesi tarafından değerlendirilerek düzenli olarak Yönetim Kuruluna raporlanır. Maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyinin yüksek bulunması halinde yapılması gereken işlemlere ilişkin eylem planı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Sigorta riskine karşı duyarlılık

Sigorta riskleri genel olarak, deprem ve sair katastrofik riskler dışında, normal bir faaliyet döneminde telafi edilemeyecek büyüklükte zararlara yol açabilecek nitelik taşımamaktadır. Bu itibarla, sigorta riski açısından yüksek derecede duyarlılık deprem ve sair katastrofik riskler için söz konusudur.

Deprem ve sair katastrofik risklerden kaynaklanabilecek sorumlulukların, alınan retrosezyon korumalarının üzerinde gerçekleşmesi ve Şirket'in üzerinde kalan sorumluluk miktarının belirlenen risk tolerans oranını aşması durumu, Şirket'in birincil derecedeki sigortacılık riski olarak öne çıkmakta ve ihtiyatlı bir yaklaşımla yönetilmektedir. Hasar fazlası anlaşmalarının teminat tutarı, uluslararası kabul görmüş deprem modelleri vasıtasıyla modelleme sonucunda öngörülen en kötü senaryo göz önünde bulundurularak belirlenmektedir.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Sigorta risk yoğunlaşmaları

Şirketin branşlar bazında sigorta riski yoğunlaşması brüt ve net (reasürans sonrası) olarak aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Branş	31 Aralık 2010		
	Toplam brüt hasar (*)	Toplam hasar reasürör payı	Toplam net hasar
Yangın ve Doğal Afetler	163,076,127	(55,445,604)	107,630,523
Kara Araçları	132,673,114	(6,135)	132,666,979
Sağlık	127,002,922	(2,180)	127,000,742
Genel Zararlar	81,656,841	(2,219,900)	79,436,941
Kara Araçları Sorumluluk	64,236,364	(100,272)	64,136,092
Su Araçları	20,635,832	(1,173,208)	19,462,624
Nakliyat	11,369,446	(645,740)	10,723,706
Hayat	7,247,252	(1,740,931)	5,506,321
Genel Sorumluluk	6,065,338	(454,687)	5,610,651
Kaza	5,332,773	(62,511)	5,270,262
Finansal Kayıplar	622,435	(169,332)	453,103
Hava Araçları	277,605	-	277,605
Emniyeti Suistimal	157,872	(48)	157,824
Kredi	121,830	-	121,830
Hukuksal Koruma	7,826	(375)	7,451
Su Araçları Sorumluluk	1,828	-	1,828
Toplam	620,485,405	(62,020,923)	558,464,482

Branş	31 Aralık 2009		
	Toplam brüt hasar (*)	Toplam hasar reasürör payı	Toplam net hasar
Yangın ve Doğal Afetler	170,853,736	(35,693,304)	135,160,432
Kara Araçları	136,219,887	(63,554)	136,156,333
Sağlık	108,582,439	(3,179)	108,579,260
Kara Araçları Sorumluluk	78,818,832	(135,640)	78,683,192
Genel Zararlar	76,674,779	(1,880,340)	74,794,439
Su Araçları	18,800,491	(1,861,807)	16,938,684
Nakliyat	14,183,964	(891,743)	13,292,221
Kaza	6,473,279	(89,908)	6,383,371
Genel Sorumluluk	5,011,939	(421,194)	4,590,745
Hayat	3,621,778	(130,230)	3,491,548
Finansal Kayıplar	403,315	(51,905)	351,410
Hava Araçları	372,014	(93)	371,921
Kredi	22,944	-	22,944
Emniyeti Suistimal	14,551	-	14,551
Hukuksal Koruma	4,363	(233)	4,130
Toplam	620,058,311	(41,223,130)	578,835,181

(*) Toplam hasar yükümlülüğü, fiilen gerçekleşmiş (ödenmiş) tazminat bedellerini içermektedir.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

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

Cari yılda, sigorta varlık ve borçlarının ölçümünde kullanılan varsayımlarda, önemli herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır.

4.2 Finansal riskin yönetimi

Giriş ve genel açıklamalar

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

- kredi riski
- likidite riski
- piyasa riski

Şirket, belli bir andaki varlık ve yükümlükleri nedeniyle Kredi Riski, Piyasa Riski (kur riski, faiz oranı riski ve hisse senedi fiyat riski) ve Likidite Riski'ne maruz kalmaktadır. Söz konusu riskler, Yönetim Kurulu'nca onaylanan Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları çerçevesinde değerlendirilir.

Şirket'e borçlular ve bu borçluların faaliyetleri hakkında kapsamlı bilgi edinilmesi yoluyla, Şirket'in alacakları için risk azaltıcı faktörlere başvurulmaktadır. Şirket'in menkul kıymetler portföyünden gelen piyasa riskinin günlük olarak ölçülmesi, ölçüm sonuçlarının güvenilirlikleri açısından test edilmesi, değişik senaryolar bazında izleyeceği seyrin incelenmesi, dikkatle değerlendirilmesi ve raporlanması yolları ile yönetilmektedir. Maruz kalınan riskler İç Kontrol ve Risk Yönetimi Servisi tarafından bağımsız bir şekilde incelenerek Risk Komitesi aracılığıyla Yönetim Kurulu'na ve İş Bankası'nın ilgili birimlerine düzenli olarak raporlanmaktadır.

Kredi riski

Kredi Riski, Şirket ile iş ilişkisi içinde olan karşı tarafların (piyasaya menkul kıymet süren taraflar, sigorta şirketleri, reasürans şirketleri ve diğer borçlu taraflar) yapılan sözleşme gereklerine uymayarak, yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememelerinden dolayı Şirket'in finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Şirket, kredi riskini ilişkide bulunduğu tarafların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmektedir.

Kredi Riskinin ölçülmesinde sayısal ve sayısal olmayan yöntemler bir arada kullanılır. Karşı taraf olarak nitelendirilen şirketlerin finansal pozisyonlarına ve ödeme performanslarına ilişkin değerlendirmelere ilâve olarak Retrosesyonerler itibarıyla uluslararası derecelendirme kuruluşlarının söz konusu şirketler için tespit ettikleri derecelendirme notları esas alınır.

Şüpheli alacak bakiyeleri üçer aylık bilanço dönemleri itibarıyla takip edilir.

Ayrıca Şirket yatırım portföyünün karşı taraflar bazında dağılımı yine üçer aylık bilanço dönemleri itibarıyla takip edilir.

Elde edilen sonuçlar Risk Komitesi tarafından değerlendirilir ve düzenli olarak Yönetim Kurulu'na raporlanır. Maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyinin yüksek bulunması halinde yapılması gereken işlemlere ilişkin eylem planı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Kredi riskine maruz varlıkların defter değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Nakit benzeri varlıklar (Not 14)	382,285,859	583,881,233
Finansal varlıklar ile riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar (Not 11) (*)	407,237,821	462,960,607
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 12)	201,650,432	184,002,086
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 10), (Not 17)	33,260,864	80,867,401
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 12)	5,340,746	9,726,181
Diğer alacaklar (Not 12)	1,624,792	808,443
Gelir tahakkukları	9,759,059	62,128
Diğer cari varlıklar (Not 12)	2,242	822,809
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 12)	-	2,311
Toplam	1,041,161,815	1,323,133,199

(*) 88,121,861 TL tutarındaki hisse senetleri dahil edilmemiştir (31 Aralık 2009: 47,631,769 TL).

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden alacakların yaşlandırması ve ayrılan karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Brüt tutar	Ayrılan karşılık	Brüt tutar	Ayrılan karşılık
Vadesi gelmemiş alacaklar	80,153,485	-	2,372,245	-
Vadesi 0 - 30 gün gecikmiş alacaklar	97,575,123	-	175,718,671	-
Vadesi 31 - 60 gün gecikmiş alacaklar	3,706,115	-	2,018,797	-
Vadesi 61 - 90 gün gecikmiş alacaklar	2,811,224	-	-	-
Vadesi 90 gün üzeri gecikmiş alacaklar	25,779,026	(8,374,541)	12,116,845	(8,224,472)
Toplam	210,024,973	(8,374,541)	192,226,558	(8,224,472)

Sigortacılık faaliyetlerinden ve esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacak karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başı sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	8,224,472	9,423,967
Dönem içinde yapılan tahsilatlar	(23,292)	(344,058)
Dönem içinde ayrılan değer düşüklüğü karşılıkları (Not 47)	173,361	(855,437)
Dönem sonu sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	8,374,541	8,224,472

Likidite riski

Likidite riski, Şirketin nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunmaması nedeniyle maruz kalabileceği zarar ihtimalidir.

Ortaya çıkabilecek likidite ihtiyacının eksiksiz bir biçimde sağlanabilmesi amacıyla likit değerler muhafaza edilmektedir.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Likidite riskinin ölçülmesinde sayısal yöntemler kullanılmaktadır. Şirketin likidite açığı olup olmadığı, bilançoda yer alan aktif ve pasif kalemlerin vade analizi yapılarak tespit edilmektedir. Ayrıca Şirket'in yabancı kaynaklarındaki olası bir azalmaya karşılık nakde çevrilmesi gerekecek varlıkların ne ölçüde likit olduğu aşağıdaki temel oranlar kullanılarak takip edilmektedir:

- Likit Aktifler / Aktif Toplamı
- Likidite Oranı
- Cari Oran
- Prim ve Reasürans Alacakları / Aktif Toplamı

Elde edilen sonuçlar Risk Komitesi tarafından değerlendirilmekte ve düzenli olarak Yönetim Kuruluna raporlanmaktadır. Maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyinin yüksek bulunması halinde yapılması gereken işlemlere ilişkin eylem planı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Likidite riskinin yönetimi

Likidite riskinden korunmak amacıyla varlık ve yükümlülükler arasında vade uyumunun sağlanması gözetilmekte, ortaya çıkabilecek likidite ihtiyacının eksiksiz bir biçimde sağlanabilmesi amacıyla likit değerler muhafaza edilmektedir.

Parasal varlık ve yükümlülüklerin kalan vade dağılımları:

31 Aralık 2010	Defter değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	382,316,698	335,359,291	26,748,732	10,478,298	9,730,377	-
Finansal varlıklar (*)	407,237,821	14,669,731	-	7,889,161	30,725,798	353,953,131
Esas faaliyetlerden alacaklar	201,650,432	156,283,485	3,032,545	3,164,993	39,169,409	-
İlişkili taraflardan alacaklar	-	-	-	-	-	-
Diğer alacaklar ve cari varlıklar	6,967,780	5,340,746	2,242	-	1,624,792	-
Toplam parasal varlıklar	998,172,731	511,653,253	29,783,519	21,532,452	81,250,376	353,953,131
Esas faaliyetlerden borçlar	35,594,545	35,536,469	58,075	-	-	-
İlişkili taraflara borçlar	116,511	116,511	-	-	-	-
Diğer borçlar	289,641	289,641	-	-	-	-
Sigortacılık teknik karşılıkları (**)	392,651,201	392,651,201	-	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	27,870,685	-	698,317	2,061,681	-	25,110,687
Toplam parasal yükümlülükler	456,522,583	428,593,822	756,392	2,061,681	-	25,110,687

(*) 88,121,861 TL tutarındaki hisse senetleri dahil edilmemiştir.

(**) Tutarlı bir şekilde dağıtılamayan muallak tazminat karşılıkları "1 aya kadar" sütununda gösterilmiştir.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2009	Defter değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	583,896,839	482,880,476	85,881,536	6,470,220	8,664,607	-
Finansal varlıklar (*)	462,960,607	49,798,221	70,079,151	13,038,106	54,234,407	275,810,722
Esas faaliyetlerden alacaklar	184,002,086	181,629,841	1,581,497	790,748	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar	2,311	2,311	-	-	-	-
Diğer alacaklar ve cari varlıklar	10,758,141	822,809	9,126,889	-	808,443	-
Toplam parasal varlıklar	1,241,619,984	715,133,658	166,669,073	20,299,074	63,707,457	275,810,722
Esas faaliyetlerden borçlar	68,264,672	65,638,181	656,623	1,969,868	-	-
İlişkili taraflara borçlar	118,847	118,847	-	-	-	-
Diğer borçlar	131,130	131,130	-	-	-	-
Sigortacılık teknik karşılıkları (**)	327,106,337	327,106,337	-	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	24,835,963	-	-	1,429,191	-	23,406,772
Toplam parasal yükümlülükler	420,456,949	392,994,495	656,623	3,399,059	-	23,406,772

(*) 47,631,769 TL tutarındaki hisse senetleri dahil edilmemiştir.

(**) Tutarlı bir şekilde dağıtılamayan muallak tazminat karşılıkları "1 aya kadar" sütununda gösterilmiştir.

Piyasa riski

Piyasa riski, Şirket'in finansal pozisyonunda, finansal piyasalardaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz, kur ve hisse senedi fiyat değişmelerine bağlı olarak ortaya çıkan faiz oranı riski, kur riski ve hisse senedi pozisyon riski nedeniyle zarar etme ihtimalidir. Piyasa riski yönetiminin amacı, risk kârlılığının optimize edilerek, piyasa riski tutarının kabul edilebilir parametrelerde kontrol edilebilmesidir.

Kur riski

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

Yabancı para işlemlerden doğan kur farkı gelirleri ve giderleri işlemin yapıldığı dönemde kayıtlara intikal ettirilmiştir. Dönem sonlarında, yabancı para aktif ve pasif hesapların bakiyeleri, dönem sonu T.C. Merkez Bankası ("TCMB") döviz alış kurlarından evaluasyona tabi tutularak TL'ye çevrilmiş ve oluşan kur farkları kambiyo işlemleri kârı ve zararı olarak kayıtlara yansıtılmıştır.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

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

31 Aralık 2010	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
<i>Varlıklar:</i>				
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	48,158,088	24,140,565	8,192,211	80,490,864
Finansal varlıklar ve riski sigortalılara ait finansal yatırımlar	25,266,911	14,122,462	-	39,389,373
Esas faaliyetlerden alacaklar	47,636,127	53,320,662	78,180,401	179,137,190
Toplam yabancı para varlıklar	121,061,126	91,583,689	86,372,612	299,017,427
<i>Yükümlülükler:</i>				
Esas faaliyetlerden borçlar	(4,457,040)	(5,432,606)	(310)	(9,889,956)
Sigortacılık teknik karşılıkları (*)	(54,975,645)	(62,359,340)	(20,508,482)	(137,843,467)
Toplam yabancı para yükümlülükler	(59,432,685)	(67,791,946)	(20,508,792)	(147,733,423)
Bilanço pozisyonu	61,628,441	23,791,743	65,863,820	151,284,004
31 Aralık 2009	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
<i>Varlıklar:</i>				
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	34,968,666	25,987,765	12,787,377	73,743,808
Finansal varlıklar ve riski sigortalılara ait finansal yatırımlar	19,527,359	5,051,107	-	24,578,466
Esas faaliyetlerden alacaklar	50,381,626	51,511,752	79,205,174	181,098,552
Toplam yabancı para varlıklar	104,877,651	82,550,624	91,992,551	279,420,826
<i>Yükümlülükler:</i>				
Esas faaliyetlerden borçlar	(8,235,171)	(10,983,319)	(72,940)	(19,291,430)
Sigortacılık teknik karşılıkları (*)	(35,103,711)	(54,556,863)	(10,816,505)	(100,477,079)
Toplam yabancı para yükümlülükler	(43,338,882)	(65,540,182)	(10,889,445)	(119,768,509)
Bilanço pozisyonu	61,538,769	17,010,442	81,103,106	159,652,317

(*) 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" gereğince sigortacılık teknik karşılıkları içerisinde yer alan muallak hasar sesyon tutarları TCMB döviz satış kurlarından TL'ye çevrilmiştir.

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

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla yabancı para bakiyelerin çevriminde kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	Dönem Sonu		Ortalama	
	ABD Doları	Avro	ABD Doları	Avro
31 Aralık 2010	1.5460	2.0491	1.5001	1.9987
31 Aralık 2009	1.5057	2.1603	1.5540	2.1508

Maruz kalınan kur riski

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kaybı dolayısıyla 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde özkaynaklarda ve gelir tablosunda (vergi etkisi hariç) oluşacak artış aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu analiz tüm diğer değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının, sabit kaldığı varsayımıyla hazırlanmıştır. TL'nin ilgili para birimlerine karşı yüzde 10 değer kazanması durumunda etki aynı tutarda fakat ters yönde olacaktır.

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Gelir tablosu	Özkaynak (*)	Gelir tablosu	Özkaynak (*)
ABD Doları	3,665,383	6,162,844	4,201,141	6,153,877
Avro	996,998	2,379,174	1,195,934	1,701,044
Diğer	6,597,059	6,586,382	8,110,311	8,110,311
Toplam, net	11,259,440	15,128,400	13,507,386	15,965,232

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

Maruz kalınan faiz oranı riski

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

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Sabit getirili finansal varlıklar:		
Sabit faizli finansal varlıklar:	671,062,097	884,919,918
Bankalar mevduatı (Not 14)	378,635,000	581,148,015
Satılmaya hazır F.V. – Devlet tahvilleri – TP (Not 11)	192,182,585	142,360,122
Alım satım amaçlı F.V. – Devlet tahvilleri – TP (Not 11)	70,481,015	136,833,315
Alım satım amaçlı F.V. – Eurobondlar (Not 11)	21,874,336	16,665,711
Alım satım amaçlı F.V. – Devlet tahvilleri – YP (Not 11)	7,889,161	7,912,755
Değişken faizli finansal varlıklar:	104,637,579	138,019,594
Alım satım amaçlı F.V. – Devlet tahvilleri – TP (Not 11)	35,857,204	72,309,928
Satılmaya hazır F.V. – Devlet tahvilleri – TP (Not 11)	61,873,242	65,709,666
Alım satım amaçlı F.V. – Özel sektör tahvilleri – TP (Not 11)	6,907,133	-
Finansal yükümlülükler:	Yoktur.	Yoktur.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Finansal enstrümanların faize duyarlılığı

Özkaynakların faize duyarlılığı, faiz oranlarında varsayılan değişim sonucu 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla portföyde bulunan satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişim dikkate alınarak hesaplanmaktadır. Bu analiz sırasında, diğer değişkenlerin sabit olduğu varsayılmaktadır.

31 Aralık 2010	Gelir tablosu		Özkaynak	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	(1,030,147)	1,061,371	(1,030,147)	1,061,371
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	(6,720,312)	7,041,522
Toplam, net	(1,030,147)	1,061,371	(7,750,459)	8,102,893

31 Aralık 2009	Gelir tablosu		Özkaynak	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	(4,321,270)	4,522,359	(4,321,270)	4,522,359
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	(1,226,620)	1,251,781
Toplam, net	(4,321,270)	4,522,359	(5,547,890)	5,774,140

Gerçeğe uygun değer gösterimi

Finansal araçların tahmini piyasa değerleri, elde bulunan piyasa verileri kullanılarak ve eğer mümkünse uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmektedir.

Şirket, elinde bulundurduğu menkul kıymetlerini alım-satım amaçlı finansal varlıklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırmıştır. Alım-satım amaçlı finansal varlıklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar ilişikteki finansal tablolarda borsalarda oluşan fiyatlar veya brokerlar tarafından açıklanan fiyatlar kullanılmak suretiyle gerçeğe uygun değerleri üzerinden gösterilmişlerdir.

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

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

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

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

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

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

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

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

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

	31 Aralık 2010			Toplam
	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	
<i>Finansal varlıklar:</i>				
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar (Not 11)	183,907,792	-	-	183,907,792
Satılmaya hazır finansal varlıklar (Not 11) ^(*)	306,985,725	-	-	306,985,724
Bağlı ortaklıklar (Not 9) ^(**)	386,842,641	-	-	386,842,641
Toplam finansal varlıklar	877,736,158	-	-	877,736,157

(*) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, 4,466,166 TL tutarındaki hisse senetleri halka açık hisse senetleri olmadığı için değerleri maliyet bedelleri ile değerlendirilmiştir.

(**) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, 746,207 TL tutarındaki bağlı ortaklıklar halka açık olmadığından maliyet bedelleri ile değerlendirilmiştir.

	31 Aralık 2009			Toplam
	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	
<i>Finansal varlıklar:</i>				
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar (Not 11)	269,256,150	-	-	269,256,150
Satılmaya hazır finansal varlıklar (Not 11) ^(*)	236,699,995	-	-	236,699,995
İştirakler (Not 9)	124,962,744	-	-	124,962,744
Toplam finansal varlıklar	630,918,889	-	-	630,918,889

(*) 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, 4,436,231 TL tutarındaki hisse senetleri halka açık hisse senetleri olmadığı için değerleri maliyet bedelleri ile değerlendirilmiştir.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç ve kayıplar

<i>Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar, net:</i>	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İştiraklerden elde edilen gelirler	25,229,698	30,621,195
Banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri	44,245,050	50,943,015
Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış borçlanma senetlerinden elde edilen faiz gelirleri	38,709,017	15,594,554
Alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflandırılmış borçlanma senetlerinden elde edilen faiz gelirleri	14,700,096	35,167,524
Kambiyo kârları	13,194,409	12,568,296
Hisse senetlerinden elde edilen gelirler	6,171,276	12,982,334
Satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması sonucu özsermayeden gelir tablosuna aktarılan kazançlar (Not 15)	6,494,858	3,406,413
Yatırım fonlarından elde edilen gelirler	2,348,405	1,374,452
Repo işlemlerinden elde edilen faiz gelirleri	306,639	14,917,914
Türev ürünlerden elde edilen gelirler	2,922,337	1,412,383
Yatırım gelirleri	154,321,785	178,988,080
Kambiyo zararları	(12,267,278)	(13,323,043)
Alım satım amaçlı finansal varlıkların elden çıkarılmasından doğan kayıplar	(4,560,125)	(2,308,742)
Yatırım giderleri	(16,827,403)	(15,631,785)
Yatırım gelirleri, net	137,494,382	163,356,295
<i>Özsermayede muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar, net:</i>	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde meydana gelen değişiklikler (Not 15)	23,186,347	68,952,119
Satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması sonucu özsermayeden gelir tablosuna aktarılan kazançlar (Not 15)	(6,494,858)	(3,406,413)
Toplam	16,691,489	65,545,706

Sermaye yönetimi

Şirketin başlıca sermaye yönetim politikaları aşağıda belirtilmiştir:

- Hazine Müsteşarlığı tarafından belirlenen sermaye yeterliliği şartlarına uymak
- Şirket'in devamlılığı ilkesi çerçevesinde faaliyetlerinin devamını sağlamak

Hazine Müsteşarlığı tarafından 19 Ocak 2008 tarih ve 26761 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 233,239,523 TL olarak belirlenmiştir. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Şirket özsermayesi sırasıyla 798,689,610 TL ve 768,774,069 TL olup, yönetmelik uyarınca hesaplanan gerekli özsermaye tutarının üzerindedir.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

5 Bölüm bilgileri

Bir bölüm, Şirket'in ürün veya hizmet üretimiyle (faaliyet bölümleri) ilişkili ayrılabilen bir parçası ya da ürün ve hizmetlerin üretildiği risk ve faydaların diğer bölümlerden ayırt edilebildiği ekonomik çevredir (coğrafi bölüm).

Faaliyet alanı bölümleri

Şirket'in faaliyetleri çerçevesinde hayat ve hayat dışı dallar itibarıyla finansal bilgileri ekteki finansal tablolarda detaylandırılmıştır.

Coğrafi bölümlere göre raporlama

Şirket'in faaliyet gösterdiği ana coğrafi alan Türkiye olduğu için coğrafi bölümlere göre raporlama sunulmamıştır.

6. Maddi duran varlıklar

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

	1 Ocak 2010	Girişler	Yabancı para çevrim etkisi (*)	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet:					
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Not 7)	41,342,839	-	-	-	41,342,839
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	31,392,945	-	-	-	31,392,945
Demirbaş ve tesisatlar	2,060,044	460,090	4,697	(20,203)	2,504,628
Motorlu taşıtlar	766,102	239,176	3,418	-	1,008,696
	75,561,930	699,266	8,115	(20,203)	76,249,108
Birikmiş amortisman:					
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Not 7)	15,404,423	826,854	-	-	16,231,277
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	10,054,341	627,861	-	-	10,682,202
Demirbaş ve tesisatlar	1,425,425	297,333	4,502	(20,203)	1,707,057
Motorlu taşıtlar	153,153	162,173	2,033	-	317,359
	27,037,342	1,914,221	6,535	(20,203)	28,937,895
Net defter değeri	48,524,588				47,311,213

(*) Yabancı para çevrim etkisi, Singapur Şubesi'nden kaynaklanmaktadır.

1 Ocak - 31 Aralık 2009 dönemleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2009	Girişler	Yabancı para çevrim etkisi (*)	Çıkışlar	31 Aralık 2009
Maliyet:					
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Not 7)	41,342,839	-	-	-	41,342,839
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	31,392,945	-	-	-	31,392,945
Demirbaş ve tesisatlar	1,837,467	223,356	(779)	-	2,060,044
Motorlu taşıtlar	319,948	527,793	(558)	(81,081)	766,102
	74,893,199	751,149	(1,337)	(81,081)	75,561,930
Birikmiş amortisman:					
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Not 7)	14,577,569	826,854	-	-	15,404,423
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	9,426,483	627,858	-	-	10,054,341
Demirbaş ve tesisatlar	1,082,486	343,162	(223)	-	1,425,425
Motorlu taşıtlar	125,242	106,211	(93)	(78,207)	153,153
	25,211,780	1,904,085	(316)	(78,207)	27,037,342
Net defter değeri	49,681,419				48,524,588

(*) Yabancı para çevrim etkisi, Singapur Şubesi'nden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Amortisman hesaplama yöntemlerinde cari dönemde yapılan bir değişiklik bulunmamaktadır.

Maddi duran varlıklar yeniden değerlemeye tabi tutulmamıştır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in Nişantaşı'nda bulunan 20,710,743 TL net defter değerli (31 Aralık 2009: 21,338,710 TL) merkez yönetim binasının 31 Aralık 2010 tarihli ekspertiz raporuna göre ekspertiz değeri 53,944,360 TL'dir.

7. Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla enflasyona göre düzeltilmiş maliyet ve net defter değerleri sırasıyla 41,342,839 (31 Aralık 2009: 41,342,839 TL) ve 25,111,562 TL'dir (31 Aralık 2009: 25,938,416 TL).

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, yatırım amaçlı gayrimenkullerin detayı ve bunlar için belirlenen gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010 Net Defter Değeri	31 Aralık 2009 Net Defter Değeri	Ekspertiz tarihi	Ekspertiz değeri
Villa İş Hanı	815,333	852,323	31 Aralık 2010	12,708,120
Suadiye Spor Salonu	4,355,487	4,530,899	31 Aralık 2010	10,327,280
Tunaman Katlı Otopark	1,894,248	1,961,503	31 Aralık 2010	40,898,742
Merkez Bina Kiralık Ofisler	18,046,494	18,593,691	31 Aralık 2010	54,321,071
Net defter değeri	25,111,562	25,938,416		118,255,213

Şirket, cari dönemde yatırım amaçlı gayrimenkullerinden 7,994,311 TL (31 Aralık 2009: 7,140,357 TL) tutarında kira geliri elde etmiştir.

8. Maddi olmayan duran varlıklar

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

	1 Ocak 2010	Girişler	Yabancı para çevrim etkisi (*)	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet:					
Diğer maddi olmayan varlıklar	1,419,973	331,740	24,460	-	1,776,173
	1,419,973	331,740	24,460	-	1,776,173
Birikmiş tükenme payları:					
Diğer maddi olmayan varlıklar	537,712	353,703	21,923	-	913,338
	537,712	353,703	21,923	-	913,338
Net defter değeri	882,261				862,835

(*) Yabancı para çevrim etkisi, Singapur Şubesi'nden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

1 Ocak - 31 Aralık 2009 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2009	Girişler	Yabancı para çevrim etkisi (*)	Çıkışlar	31 Aralık 2009
Maliyet:					
Diğer maddi olmayan varlıklar	1,487,645	220,174	(5,209)	(282,637)	1,419,973
	1,487,645	220,174	(5,209)	(282,637)	1,419,973
Birikmiş tükenme payları:					
Diğer maddi olmayan varlıklar	234,398	351,453	(775)	(47,364)	537,712
	234,398	351,453	(775)	(47,364)	537,712
Net defter değeri	1,253,247				882,261

(*) Yabancı para çevrim etkisi, Singapur Şubesi'nden kaynaklanmaktadır.

9 İştiraklerdeki Yatırımlar

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %
Anadolu Sigorta	-	-	124,962,744	21.78
İştirakler, net	-		124,962,744	
Anadolu Sigorta	386,842,641	57.31	-	-
Miltaş Turizm İnşaat Ticaret Anonim Şirketi	746,207	77.00	746,207	77.00
Bağlı ortaklıklar, net	387,588,848		746,207	
Finansal varlıklar toplamı	387,588,848		125,708,951	

Adı	Aktif Toplamı	Özkaynak Toplamı	Geçmiş Yıllar Kârları	Dönem Net Kârı	Sınırlı Denetimden Geçip	Dönemi
					Geçmediği	
Bağlı ortaklıklar:						
Miltaş Turizm İnşaat Ticaret AŞ	3,783,115	3,503,806	1,896	6,108	Geçmedi	31 Aralık 2010
Anadolu Sigorta (*)	1,664,298,863	634,407,000	6,874,276	6,605,535	Geçmedi	30 Eylül 2010

(*) Anadolu Sigorta'nın 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla konsolide finansal bilgileri gösterilmiştir.

30 Eylül 2010 tarihinde Şirket, Anadolu Sigorta'nın %35.53 oranında ve 177,650,110 TL nominal değerdeki sermayesini İş Bankası'ndan 248,710,154 TL bedelle satın almıştır. Hisse satışı, İMKB Toptan Satışlar Pazarı'nda ağırlıklı ortalama fiyat yöntemi ile gerçekleştirilmiştir. Satın alma sonrasında Şirket'in Anadolu Sigorta'daki pay miktarı %57.31 oran ile 286,550,106 TL'ye yükselmiştir.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Anadolu Sigorta'nın 9 Mart 2010 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında, 425,000,000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 8,281,202 TL'sinin olağanüstü yedeklerden, 51,846,111 TL'sinin diğer kâr yedeklerinden 14,872,687 TL'sinin ise 2009 yılı kârından ortaklara bedelsiz temettü vermek yoluyla toplam 75,000,000 TL tutarında arttırılarak 500,000,000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiş olup, söz konusu artırımın tescil işlemleri 23 Haziran 2010 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır. Şirket, söz konusu sermaye artışı tutarının kendi payına düşen %21.78 oranında toplam 16,334,999 TL nominal değerinde bedelsiz hisse senedi edinmiştir.

10 Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, retrodedan işletme sıfatıyla yapmış olduğu mevcut reasürans anlaşmaları gereği reasürans varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki tabloda detaylı olarak gösterilmiştir:

Reasürans varlıkları	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Reasürans şirketleri nezdindeki depolar	51,116,491	68,612,412
Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 4.2), (Not 17)	33,260,864	80,867,401
Reasürans şirketlerinden alacaklar (Not 12)	14,597,773	18,539,696
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	3,434,329	3,016,194
Toplam	102,409,457	171,035,703

Reasürans varlıkları ile ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

Reasürans borçları	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	718,698	718,390
Toplam	718,698	718,390

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)	(82,157,520)	(65,304,757)
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	(3,016,194)	(5,293,426)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	3,434,329	3,016,194
Reasüröre devredilen primler (Not 17)	(81,739,385)	(67,581,989)
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)	62,020,923	41,223,130
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	(80,867,401)	(34,404,320)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	33,260,864	80,867,401
Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)	14,414,386	87,686,211
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 32)	1,741,160	1,761,109
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	718,390	802,814
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	(718,698)	(718,390)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)	1,740,852	1,845,533
Toplam, net	(65,584,147)	21,949,755

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

11 Finansal varlıklar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal varlık portföyü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	183,907,792	269,256,150
Satılmaya hazır finansal varlıklar	311,451,890	241,336,226
Toplam	495,359,682	510,592,376

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in alım satım amaçlı finansal varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma senetleri:</i>				
Devlet tahvilleri – TL	110,707,726	103,355,705	106,338,219	106,338,219
Devlet tahvilleri – YP	5,000,000	5,926,077	7,889,161	7,889,161
Özel sektör tahvilleri – TL	6,594,588	6,646,173	6,907,133	6,907,133
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	12,050,000	19,572,107	21,874,336	21,874,336
	134,352,314	135,500,062	143,008,849	143,008,849
<i>Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</i>				
Hisse senetleri		31,334,638	30,725,798	30,725,798
Yatırım fonları ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası sözleşmeleri		8,305,389	10,173,145	10,173,145
		39,640,027	40,898,943	40,898,943
Toplam alım satım amaçlı finansal varlıklar		175,140,089	183,907,792	183,907,792
	31 Aralık 2009			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları</i>				
Devlet tahvilleri – TL	209,347,600	194,301,077	209,143,243	209,143,243
Devlet tahvilleri – YP	7,528,500	5,926,077	7,912,755	7,912,755
Türkiye Cumhuriyeti Devleti tarafından ihraç edilen Eurobondlar	13,661,963	15,025,456	16,665,711	16,665,711
	230,538,063	215,252,610	233,721,709	233,721,709
<i>Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</i>				
Hisse senetleri		11,381,166	14,365,331	14,365,331
Yatırım fonları ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası sözleşmeleri		19,542,710	21,169,110	21,169,110
		30,923,876	35,534,441	35,534,441
Toplam alım satım amaçlı finansal varlıklar		246,176,486	269,256,150	269,256,150

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvili – TL	205,092,254	215,289,270	254,055,827	254,055,827
	205,092,254	215,289,270	254,055,827	254,055,827
<i>Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</i>				
Hisse senetleri	23,961,351	30,711,786	57,396,063	57,396,063
	23,961,351	30,711,786	57,396,063	57,396,063
Toplam satılmaya hazır finansal varlıklar	229,053,605	246,001,056	311,451,890	311,451,890
	31 Aralık 2009			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvili – TL	178,788,768	186,646,122	208,069,788	208,069,788
	178,788,768	186,646,122	208,069,788	208,069,788
<i>Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</i>				
Hisse senetleri	16,781,763	19,765,506	33,266,438	33,266,438
	16,781,763	19,765,506	33,266,438	33,266,438
Toplam satılmaya hazır finansal varlıklar	195,570,531	206,411,628	241,336,226	241,336,226

Şirket'in yukarıdaki tablolarda gösterilen borçlanma senetlerinin tamamı borsalarda işlem gören menkul kıymetlerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan ve net defter değeri 4,466,166 TL olan hisse senetleri halka açık hisse senetleri değildir. (31 Aralık 2009: 4,436,231 TL).

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

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

Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan sermayede payı temsil eden menkul kıymetler ve iştirakler dahil finansal varlıklarda son üç yılda meydana gelen değer artışları (ilgili vergi etkileri dahil):

Yıl	Değer Artışında Değişim	Toplam Değer Artışı/(Azalışı)
2010	16,882,376	54,504,600
2009	58,983,271	37,622,224
2008	(68,843,068)	(21,361,047)

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Şirket'in ilişkili kuruluşları tarafından çıkarılmış finansal varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2010				
	Şirket	Adet	Maliyet Bedeli	Defter Değeri
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar				
– Yatırım fonu	Turkifund Sınav	90,131	7,743,600	9,625,876
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar				
– Yatırım fonu	İş Bankası - B Tipi Likit Fon	5,042	561,789	561,789
Toplam			8,305,389	10,187,665
31 Aralık 2009				
	Şirket	Adet	Maliyet Bedeli	Defter Değeri
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar				
– Yatırım fonu	İş Bankası - Koruma Amaçlı Şemsiye Fonuna Bağlı B Tipi %100 Anapara Korumalı Altıncı Alt Fon	199,997,000	1,999,970	2,009,770
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar				
– Yatırım fonu	İş Bankası - Garantili Şemsiye Fonu'na Bağlı B Tipi %100 Anapara Garantili Birinci Alt Fon	305,878,000	3,058,780	3,069,486
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar				
– Yatırım fonu	İş Bankası - A Tipi İştirak Fon	248,335	4,999,967	5,441,654
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar				
– Yatırım fonu	İş Yatırım Arbitraj Serbest Yatırım Fonu	600,000,000	7,227,440	7,546,200
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar				
– Yatırım fonu	İş Yatırım iBoxx Türkiye Gösterge Tahvil Borsa Yatırım Fonu	220,000	2,256,553	3,102,000
Toplam			19,542,710	21,169,110

Finansal varlıkların dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2010			
	Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	Toplam
Dönem başındaki değer	269,256,150	241,336,226	510,592,376
Finansal varlıklarda gerçekleşmemiş kur farkları	3,138,465	-	3,138,465
Dönem içindeki alımlar	395,747,032	95,968,127	491,715,159
Elden çıkarılanlar (itfa veya satış)	(466,347,340)	(56,553,751)	(522,901,091)
Finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişim	(17,993,133)	13,104,789	(4,888,344)
Finansal varlıkların itfa edilmiş maliyet gelirlerindeki değişim	-	16,386,248	16,386,248
Bedelsiz edinilen hisse senetleri	106,618	1,210,251	1,316,869
Dönem sonundaki değer	183,907,792	311,451,890	495,359,682

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

12 Kredi ve alacaklar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 4.2)	201,650,432	184,002,086
Peşin ödenen vergi ve fonlar (Not 4.2), (Not 19)	5,340,746	9,726,181
Diğer alacaklar (Not 4.2)	1,624,792	808,443
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4.2)	-	2,311
Diğer cari varlıklar	2,242	822,809
Toplam	208,618,212	195,361,830
Kısa vadeli alacaklar	208,618,212	195,361,830
Orta ve uzun vadeli alacaklar	-	-
Toplam	208,618,212	195,361,830

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla esas faaliyetlerden alacaklar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Acente, broker ve aracılardan alacaklar	50,862,064	48,771,319
Sigorta şirketinden alacaklar	31,357,024	11,503,232
Reasürans şirketlerinden alacaklar (Not 10)	14,597,773	18,539,696
Toplam reasürans faaliyetlerinden alacaklar, net	96,816,861	78,814,247
Sigorta ve reasürans şirketleri nezdindeki depolar	104,833,571	105,187,839
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar	8,374,541	8,224,472
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı	(8,374,541)	(8,224,472)
Esas faaliyetlerden alacaklar	201,650,432	184,002,086

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Teminat mektupları	2,230,138	2,012,000
İpotek senetleri	2,041	2,041
Diğer teminatlar	2,000	2,000
Toplam	2,234,179	2,016,041

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

a) Kanuni ve idari takipteki alacaklar (vadesi gelmiş): Esas faaliyetlerden kaynaklanan 8,374,541 TL (31 Aralık 2009: 8,224,472 TL) ve diğer alacaklardan kaynaklanan 16,621 TL (31 Aralık 2009: Yoktur) kanuni ve idari takipte alacak bulunmaktadır.

b) Prim alacak karşılıkları (vadesi gelmiş): Yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur).

İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarıyla olan alacak ve borç ilişkisi Not 45'te detaylı olarak verilmiştir.

Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'ye dönüştürme kurları Not 4.2'de verilmiştir.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

13 Türev finansal araçlar

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla mevcut türev finansal araçlarına (31 Aralık 2009: Yoktur) ilişkin bilgiler 11 – *Finansal varlıklar* notunda detaylandırılmıştır. Şirket'in bilanço tarihi itibarıyla türev finansal araçlarının tamamı Şubat 2011 vadeli, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası – VOB 30 Endeksi üzerine yapılan sözleşmelerden oluşmaktadır.

14 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Dönem sonu	Dönem başı	Dönem sonu	Dönem başı
Kasa	30,839	15,606	15,606	13,542
Bankalar	382,285,859	583,868,745	583,868,745	489,456,111
Alınan çekler	-	12,488	12,488	6,555
Bilançoda gösterilen nakit ve nakit benzeri varlıklar	382,316,698	583,896,839	583,896,839	489,476,208
Bloke edilmiş tutarlar	23,000	23,000	23,000	500
Bankalar mevduatı reeskontu	2,033,953	5,078,778	5,078,778	2,218,238
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu	380,259,745	578,795,061	578,795,061	487,257,470

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla bankalar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yabancı para bankalar mevduatı		
- vadeli	76,839,562	71,020,658
- vadesiz	3,646,781	2,718,756
TL bankalar mevduatı		
- vadeli	301,795,438	510,127,357
- vadesiz	4,078	1,974
Bankalar	382,285,859	583,868,745

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

15 Özsermaye

Ödenmiş sermaye

Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu toplam %76.64 pay ile İş Bankası Grubu'dur. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Türkiye İş Bankası AŞ	402,349,600	76.64	295,056,373	76.64
Millî Reasürans TAŞ Mensupları Yardımlaşma Sandığı Vakfı	55,345,689	10.54	40,586,839	10.54
Groupama Emeklilik AŞ	30,871,507	5.88	22,639,105	5.88
T.C. Ziraat Bankası AŞ	13,070,069	2.49	9,584,717	2.49
T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı	13,070,069	2.49	9,584,717	2.49
Diğer	10,293,066	1.96	7,548,249	1.96
Ödenmiş sermaye	525,000,000	100.00	385,000,000	100.00

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in ödenmiş sermayesi 525,000,000 TL (31 Aralık 2009: 385,000,000 TL) olup Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerinde 52,500,000,000 adet (31 Aralık 2009: 38,500,000,000 adet) hisseden meydana gelmiştir. Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirket'in yalnızca kâr payı alma hakkına sahip olan, bedelsiz ve nama yazılı 1,000 adet kurucu hissesi bulunmaktadır. Şirket Ana Sözleşmesi çerçevesinde söz konusu kurucu hisseler, Şirket'in kuruluşunu takip eden 5 inci senenin sonundan itibaren Genel Kurul Kararı ile Şirketçe iştirah olunabilir. Şirket'in safi kârından yasal yedekler, birinci kâr payı ve Ana Sözleşme uyarınca ayrılması gereken fonlar (*Not 38*) ayrıldıktan sonra kalan bakiyenin %3.5'i kurucu paylarına kâr payı olarak verilir.

Şirket tarafından veya konsolidasyona tabi iştiraki veya bağlı ortaklıkları tarafından bulundurulmuş Şirket'in kendi hisse senedi bulunmamaktadır.

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

Yasal yedekler

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

Yasal yedeklere ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başındaki yasal yedekler	30,583,364	23,591,597
2009/2008 yılı kârından transfer	12,273,123	6,991,767
Dönem sonundaki yasal yedekler	42,856,487	30,583,364

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla "Diğer yedekler ve dağıtılmamış kârlar"ın detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Olağanüstü yedekler	4,124,316	3,372,423
Diğer sermaye yedekleri	-	2,073,977
Diğer kâr yedekleri	-	137,655,806
Dönem sonundaki olağanüstü yedekler	4,124,316	143,102,206

Olağanüstü yedekler

Olağanüstü yedeklere ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başındaki olağanüstü yedekler	3,372,423	-
2009 yılı sermaye artışında kullanılan	(270,217)	-
2009/2008 yılı kârından transfer	94,938	3,372,423
Diğer	927,172	-
Dönem sonundaki olağanüstü yedekler	4,124,316	3,372,423

Diğer kâr yedekleri

Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 4 Temmuz 2007 tarih ve 2007/3 sayılı "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Karşılıklarının 5684 Sayılı Sigortacılık Kanunu Hükümlerine Uyumunun Sağlanmasına İlişkin Genelge"sinde; 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu hükümleri arasında yer almaması sebebiyle 2007 yılı için deprem hasar karşılığı ayrılmayacağı hükmüne bağlanmıştır. Ancak daha önceki dönemlerde ayrılan deprem hasar karşılıklarının (31 Aralık 2006 tarihinde bilançoda yer alan deprem hasar karşılığı tutarı) bahse konu kanunun geçici 5'inci maddesi gereğince ihtiyari yedek akçelere aktarılması gerektiği, bu itibarla 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla mevcut deprem hasar karşılığı tutarı ve bu tutarın yatırıma yönlendirilmesi sonucu elde edilen gelirler de dahil olmak üzere söz konusu karşılıkların 1 Eylül 2007 tarihi itibarıyla Tek Düzen Hesap Planı içerisinde açılacak olan 549.01 numaralı "aktarımı yapılan deprem hasar karşılıkları" isimli hesaba aktarılması ve hiçbir şekilde kâr dağıtımına konu olmaması ve başka bir hesaba aktarılması gerektiği belirtilmiştir.

Şirket bu genelge kapsamında, 31 Aralık 2006 tarihi itibarıyla finansal tablolarında ayırdığı deprem hasar karşılıkları ile bu tutarın yatırıma yönlendirilmesi sonucu elde edilen gelirler de dahil olmak üzere toplam 137,655,806 TL tutarındaki deprem hasar karşılığını ilişikteki finansal tablolarda diğer kâr yedekleri hesabında göstermiştir. Bu tutarın tamamı 2010 yılı sermaye artırımında (*Not 2.13*) kullanılmıştır.

Diğer sermaye yedekleri

Vergi mevzuatı hükümlerine göre şirketlerin aktiflerinde yer alan gayrimenkul ve iştiraklerin satışından doğan kazançların %75'lik kısmı, en az beş tam yıl süreyle pasifte özel bir fon hesabında tutulması kaydıyla kurumlar vergisinden istisnadır. İstisna edilen kazanç beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilemez veya işletmeden çekilemez. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 2,073,977 TL tutarındaki sabit kıymet satış kazancı istisna tutarını 2010 yılı sermaye artışında (*Not 2.13*) kullanmıştır.

Statü yedekleri

Şirket Ana Sözleşmesi uyarınca safi kârdan yasal yedekler ve ortaklara ödenecek birinci temettü tutarları ayrıldıktan sonra kalan miktardan gerekli görüldüğü takdirde, Yönetim Kurulu'nun teklifi ve Genel Kurul'un kararı ile tespit edilecek miktarlarda tabii afet ve katastrofi fonu ayrılabilir. Bu şekilde ayrılan fonların 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla toplam tutarı 91,000,000 TL olup, cari yılda 2009 yılı kârından 23,500,000 TL (2008 yılı kârından: 8,500,000 TL) tutarında tabii afet ve katastrofi fonu (*Not 38*) ayrılmıştır.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Yabancı para çevirim farkları

Yurtdışındaki net yatırımların finansal tablolarının konsolidasyon amaçlı raporlama para birimi olan TL'ye çevrilmesi sonucu oluşan çevirim farkları, yabancı para çevirim farkları olarak özkaynaklar altında muhasebeleştirilmektedir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla (357,479) TL tutarındaki yabancı para çevirim farkları, Şirket'in, finansal tablolarını fonksiyonel para birimi olan ABD Doları üzerinden hazırlayan Singapur'daki şubesinin konsolidasyonu sonucu oluşmaktadır.

Finansal varlıkların değerlemesi

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış sermayede payı temsil eden menkul kıymetler ve borçlanma senetleri ile iştiraklerinden kaynaklanan gerçeğe uygun değer değişimlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başındaki değerlendirme farkları	37,622,224	(21,361,047)
Dönem içinde gerçeğe uygun değer değişimi	23,186,347	68,952,119
Ertelenmiş vergi etkisi	(1,108,084)	(7,243,718)
Dönem içinde gelir tablosuna yansıtılan	(6,494,858)	(3,406,413)
Ertelenmiş vergi etkisi	1,298,971	681,283
Dönem sonundaki değerlendirme farkları	54,504,600	37,622,224

16 Diğer yedekler ve isteğe bağlı katılımın sermaye bileşeni

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla diğer yedeklere ilişkin detaylı bilgiler yukarıda 15 – *Özsermaye* notunda verilmiştir.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Şirket'in, isteğe bağlı katılım özelliği bulunan sözleşmesi bulunmamaktadır.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları

Şirket için en önemli muhasebe tahminlerinden biri yürürlükte olan poliçelerinden doğacak olan hasar ödemelerine ilişkin nihai yükümlülüklerin tahmin edilmesidir. Sigortacılık ile ilgili yükümlülüklerin tahmin edilmesi, doğası itibarıyla çok sayıda belirsizliğin değerlendirilmesini içerir. Şirket, söz konusu sigortacılık teknik karşılıkları ile ilgili hesaplamaları 2 – *Önemli muhasebe politikalarının özeti* notunda daha detaylı açıkladığı üzere Sigortacılık Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde yapmakta ve finansal tablolarına yansıtılmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, teknik karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Brüt kazanılmamış primler karşılığı	340,208,492	353,362,029
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(3,434,329)	(3,016,194)
Kazanılmamış primler karşılığı, net	336,774,163	350,345,835
Brüt muallak tazminat karşılığı	425,912,065	407,973,738
Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 10)	(33,260,864)	(80,867,401)
Muallak tazminat karşılığı, net	392,651,201	327,106,337
Devam eden riskler karşılığı, net	10,533,898	8,263,495
Dengeleme karşılığı, net	15,842,048	12,383,238
Hayat matematik karşılığı	1,192,786	840,988
Toplam teknik karşılıklar, net	756,994,096	698,939,893
Kısa vadeli	741,152,048	686,556,655
Orta ve uzun vadeli	15,842,048	12,383,238
Toplam teknik karşılıklar, net	756,994,096	698,939,893

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Kazanılmamış primler karşılığı			
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	353,362,029	(3,016,194)	350,345,835
Dönem içerisinde yazılan primler	855,302,911	(82,157,520)	773,145,391
Dönem içerisinde kazanılan primler	(868,456,448)	81,739,385	(786,717,063)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	340,208,492	(3,434,329)	336,774,163

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Kazanılmamış primler karşılığı	31 Aralık 2009		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	364,252,581	(5,293,426)	358,959,155
Dönem içerisinde yazılan primler	823,622,465	(65,304,757)	758,317,708
Dönem içerisinde kazanılan primler	(834,513,017)	67,581,989	(766,931,028)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	353,362,029	(3,016,194)	350,345,835

Muallak tazminat karşılığı	31 Aralık 2010		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	407,973,738	(80,867,401)	327,106,337
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	638,423,732	(14,414,386)	624,009,346
Dönem içinde ödenen hasarlar	(620,485,405)	62,020,923	(558,464,482)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	425,912,065	(33,260,864)	392,651,201

Muallak tazminat karşılığı	31 Aralık 2009		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	319,079,740	(34,404,320)	284,675,420
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	708,952,309	(87,686,211)	621,266,098
Dönem içinde ödenen hasarlar	(620,058,311)	41,223,130	(578,835,181)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	407,973,738	(80,867,401)	327,106,337

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

Şirket'in reasürans firması olmasından dolayı teminat tesis etme zorunluluğu bulunmamaktadır.

Dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı

Şirket tarafından hayat dışı sigortalara, dallar itibarıyla verilen sigorta teminatlarına ilişkin olarak herhangi bir kayıt tutulmamaktadır.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

Şirketin kurduğu emeklilik yatırım fonları ve birim fiyatları

Yoktur.

Portföydeki katılım belgeleri ve dolaşımdaki katılım belgeleri adet ve tutar

Yoktur.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

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

Yoktur.

Kâr paylı hayat sigortalarında kâr payının hesaplanmasında kullanılan değerlendirme yöntemleri

Yoktur.

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

Yoktur.

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

Yoktur.

Dönem içinde şirketin hayat portföyünden bireysel emekliliğe geçen bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları

Yoktur.

Dönem içinde şirketin 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

Yoktur.

Dönem içinde hayat sigortalılarına kâr payı dağıtım oranı

Yoktur.

Ertelenmiş üretim komisyonları

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla ertelenmiş üretim komisyonlarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları	88,842,304	93,017,473
Dönem içinde tahakkuk eden komisyonlar (Not 32)	165,496,797	180,402,824
Dönem içinde giderleşen komisyonlar (Not 32)	(174,643,570)	(184,577,993)
Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları	79,695,531	88,842,304

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri

Yoktur.

19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Reasürans faaliyetlerinden borçlar	35,594,545	68,264,672
Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları	1,151,003	1,031,995
Ödenecek vergi ve benzer diğer yükümlülükler	562,759	599,292
Diğer çeşitli borçlar	289,641	131,130
İlişkili taraflara borçlar	116,511	118,847
Toplam	37,714,459	70,145,936
Kısa vadeli borçlar	37,636,435	70,079,924
Orta ve uzun vadeli borçlar	78,024	66,012
Toplam	37,714,459	70,145,936

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla diğer çeşitli borçlar, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler için yapılacak olan ödemelerden oluşmaktadır.

Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkuklarının 718,698 TL'si (31 Aralık 2009: 718,390 TL) tutarı ertelenmiş komisyon gelirlerinden (*Not 10*) oluşmaktadır.

Hesaplanan kurumlar vergisi ve peşin ödenen vergiler aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Hesaplanan kurumlar vergisi karşılığı	11,507,486	22,960,420
Dönem içinde peşin ödenen vergiler	(16,848,232)	(32,686,601)
Cari dönem vergi yükümlülüğü / (varlığı), net (<i>Not 12</i>)	(5,340,746)	(9,726,181)

Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı

Yoktur.

20 Finansal borçlar

Yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur).

21 Ertelenmiş vergiler

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)
Emekli ve Sağlık Sandığı Vakfı açıkları karşılığı	4,154,651	3,636,520
İştirak ve bağlı ortaklıklar değerlendirme farkları	(435,447)	(1,266,918)
Aktüeryal zincirleme yöntemine göre ayrılan ek muallak tazminatlar karşılığı	2,098,044	2,824,409
Devam eden riskler karşılığı	2,106,780	1,652,699
Dengeleme karşılığı	2,529,295	1,343,418
Kıdem tazminatı ve kullanılmayan izin karşılıkları	867,486	798,036
Kâr komisyonu tahakkuku	(1,951,812)	-
Amortisman TMS düzeltme farkları	(186,498)	(175,353)
Finansal varlıklar değerlendirme farkları	155,285	(308,518)
Performans ücreti	-	(36,502)
Ertelenmiş vergi varlığı, net	9,337,784	8,467,791

22 Emeklilik sosyal yardım yükümlülükleri

Şirket çalışanları, 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20 nci maddesine dayanılarak kurulmuş olan "Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi Emekli ve Sağlık Sandığı Vakfı'nın ("Sandık") üyesidir.

506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20 nci maddesi kapsamındaki sandıkların iştirakçileri ile malullük, yaşlılık ve ölüm sigortasından aylık veya gelir bağlanmış olanlar ve bunların hak sahiplerinin, 1 Kasım 2005 tarih ve 25983 mükerrer sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu'nun yayımı tarihinden itibaren 3 yıl içinde Sosyal Güvenlik Kurumu'na devredilmesi hükmünü içeren geçici 23 üncü maddesinin birinci fıkrası Anayasa Mahkemesi'nin 22 Mart 2007 tarih ve 2007/33 kararı ile iptal edilerek, yürürlüğü durdurulmuş olup, geçici 23 üncü maddenin iptaline ilişkin Anayasa Mahkemesi'nin gerekçeli kararı 15 Aralık 2007 tarih 26731 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Anayasa Mahkemesi, iptal kararının gerekçesi olarak, sandık mensuplarının kazanılmış haklarında ortaya çıkabilecek kayıpları göstermiştir.

Gerekçeli kararın açıklanmasını takiben Türkiye Büyük Millet Meclisi ("TBMM") iptal gerekçelerini göz önünde bulundurarak yeni yasal düzenlemeler üzerinde çalışmaya başlamıştır. 17 Nisan 2008 tarihinde 5754 sayılı Sosyal Güvenlik Kanunu ("Kanun") TBMM tarafından kabul edilmiş olup, söz konusu Kanun, 8 Mayıs 2008 tarih ve 26870 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

İlgili Kanun'un 73 üncü maddesinin Geçici 20 nci maddesi kapsamında;

Her bir sandık için sandıktan ayrılan iştirakçiler de dahil olmak üzere, devir tarihi itibarıyla devredilen kişilerle ilgili olarak yükümlülüğünün peşin değerinin aşağıdaki hükümlere göre hesaplanması gerekmektedir:

a) Peşin değer aktüeryal hesabında kullanılacak teknik faiz oranı %9.80 olarak esas alınır.

b) Sandıkların bu Kanun kapsamındaki sigorta kolları itibarıyla gelir ve giderleri dikkate alınarak yükümlülüğünün peşin değeri hesaplanır.

Kanun, devrin 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren başlayan 3 yıllık bir dönem içinde tamamlanacağını hüküm altına almaktadır.

19 Haziran 2008 tarihinde Cumhuriyet Halk Partisi, Kanun'un Geçici 20 nci maddesinin birinci fıkrasının da arasında yer aldığı muhtelif maddelerinin iptali ve iptal davası sonuçlanıncaya kadar yürürlüğünün durdurulması istemiyle Yüksek Mahkeme'ye başvuruda bulunmuştur. Finansal tabloların yayımlandığı tarih itibarıyla, Yüksek Mahkeme tarafından yayımlanmış herhangi bir karar bulunmamaktadır.

Kanun uyarınca, Sandık iştirakçileri ile aylık ve/veya gelir bağlanmış olanlar ve bunların hak sahiplerinin Sosyal Güvenlik Kurumu'na devrinden sonra bu kişilerin tabi oldukları vakıf senesinde bulunmasına rağmen karşılanmayan diğer sosyal hakları ve ödemeleri, sandıklar ve sandık iştirakçilerini istihdam eden kuruluşlarca karşılanmaya devam edilir.

Sandık'ın teknik finansal tabloları Sigortacılık Kanunu'nun 21 inci maddesi ve bu maddeye istinaden çıkarılan "Aktüerler Yönetmeliği" hükümlerine göre aktüerler siciline kayıtlı bir aktüer tarafından denetlenmektedir. Yukarıda belirtilen esaslar dahilinde yapılan hesaplamalara göre 20,773,255 TL (31 Aralık 2009: 19,416,590 TL) tutarında fiili açık tespit edilmiş olup, söz konusu tutar ilişikteki konsolide olmayan finansal tablolarda "Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı" hesabında muhasebeleştirilmiştir.

23 Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, diğer riskler için ayrılan karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İkramiye karşılığı	698,317	-
Personele ödenecek temettü karşılığı	2,061,681	1,429,191
Maliyet giderleri karşılığı	2,759,998	1,429,191
Sosyal yardım sandığı varlık açıkları karşılığı (Not 22)	20,773,255	19,416,590
Kıdem tazminatı karşılığı	4,337,432	3,990,182
Diğer riskler için ayrılan karşılıkların toplamı	27,870,685	24,835,963

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	3,990,182	3,469,366
Faiz maliyeti (Not 47)	683,943	217,248
Hizmet maliyeti (Not 47)	234,885	707,152
Dönem içi ödemeler (Not 47)	(545,182)	(403,584)
Aktüeryal fark (Not 47)	(26,396)	-
Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı	4,337,432	3,990,182

24 Net sigorta prim geliri

Hayat dışı dallar itibarıyla net sigorta prim gelirleri ilişikteki konsolide olmayan gelir tablosunda detaylandırılmıştır.

25 Aidat (ücret) gelirler

Yoktur.

26 Yatırım gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

27 Finansal varlıkların net tahakkuk gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

28 Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan aktifler

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

29 Sigorta hak ve talepleri

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Hayat	Hayat dışı	Hayat	Hayat dışı
Ödenen hasarlar, reasürör payı düşülmüş olarak	(5,506,322)	(552,958,160)	(3,491,548)	(575,343,633)
Muallak tazminatlar karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(2,305,074)	(63,239,790)	3,228	(42,434,145)
Kazanılmamış primler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(2,674,030)	16,245,702	399,433	8,213,887
Dengeleme karşılığında değişim	(233,007)	(3,225,803)	(164,223)	(5,701,495)
Hayat matematik karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(351,797)	-	32,524	-
Toplam	(11,070,230)	(603,178,051)	(3,220,586)	(615,265,386)

30 Yatırım sözleşmeleri hakları

Yoktur.

31 Zaruri diğer giderler

Giderlerin Şirket içindeki niteliklerine veya işlevlerine dayanan grublama aşağıda 32 – *Gider çeşitleri* notunda verilmiştir.

32 Gider çeşitleri

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Komisyon giderleri (<i>Not 17</i>)	174,643,570	184,577,993
<i>Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 17)</i>	<i>165,496,797</i>	<i>180,402,824</i>
<i>Ertelenmiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)</i>	<i>9,146,773</i>	<i>4,175,169</i>
Personele ilişkin giderler (<i>Not 33</i>)	27,508,792	21,963,625
Yönetim giderleri	6,422,184	4,653,703
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (<i>Not 10</i>)	(1,740,852)	(1,845,533)
<i>Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 10)</i>	<i>(1,741,160)</i>	<i>(1,761,109)</i>
<i>Ertelenmiş komisyon gelirlerindeki değişim (Not 10)</i>	<i>308</i>	<i>(84,424)</i>
Kur farkı gideri	12,504,024	4,643,566
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri	304,846	484,475
Diğer	3,980,246	6,232,412
Toplam	223,622,810	220,710,241

33 Çalışanlara sağlanan fayda giderleri

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin çalışanlara sağlanan fayda giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Maaş ve ücretler	20,974,260	16,029,465
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	3,760,452	3,511,252
Personel sosyal yardım giderleri	2,774,080	2,422,908
Toplam (Not 32)	27,508,792	21,963,625

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

34 Finansal maliyetler

Dönemin tüm finansman giderleri yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir. Üretim maliyetine veya sabit varlıkların maliyetine verilen finansman gideri bulunmamaktadır. Finansal giderlerin tamamı gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

35 Gelir vergileri

Finansal tablolarda gösterilen gelir vergisi giderlerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kurumlar vergisi karşılık gideri:		
Hesaplanan kurumlar vergisi karşılığı	(11,507,486)	(22,960,420)
Ertelenmiş vergi gideri:		
İndirilebilir/vergilendirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	38,522	9,536,049
Toplam vergi gideri	(11,468,964)	(13,424,371)

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in finansal tablolarında oluşan vergi öncesi faaliyet kârı üzerinden yasal vergi oranı ile hesaplanan gelir vergisi karşılığı ile Şirket'in etkin vergi oranı ile hesaplanan fiili gelir vergisi karşılığı arasındaki mutabakatı aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
		Vergi oranı (%)		Vergi oranı (%)
Vergi öncesi olağan kâr	75,559,735		106,726,761	
Yasal vergi oranına göre gelir vergisi karşılığı	15,111,947	20.00	21,345,352	20.00
Vergi istisnasına tabi gelirler	(5,038,489)	(6.67)	(9,651,842)	(9.04)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	1,395,506	1.85	1,730,861	1.62
Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi gideri/(geliri)	11,468,964	15.18	13,424,371	12.58

36 Net kur değişim gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

37 Hisse başına kazanç

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Hesap dönemi itibarıyla kâr	64,090,771	93,302,390
Ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısı (*)	47,833,333,333	47,833,333,333
Hisse başına kazanç (TL)	0.00133988	0.00195057

(*) Sermaye artışı içsel kaynaklardan gerçekleştirilmiş olup hisse adedi artışı önceki dönem hisse başına kazanç hesaplamasında kullanılmıştır

38 Hisse başı kâr payı

Şirket Ana Sözleşmesi çerçevesinde belirlenen kâr dağıtım politikası aşağıdaki gibidir:

Bir hesap dönemi sonunda elde edilen gelirlerden, genel giderler, amortismanlar, karşılıklar, vergi ve benzeri yasal ve mali yükümlülükler ile varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra, kalan tutar Şirket'in safi kârını oluşturur.

- %10 oranında kanuni yedek akçe ayrılır.

- %10 oranında birinci kâr payı dağıtılır.

- Kalan miktardan gerekli görüldüğü takdirde, Yönetim Kurulu'nun teklifi ve Genel Kurul'un kararı ile tespit edilecek miktarlarda tabii afet ve katstrofi fonu ayrılabilir.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

- Safi kârdan yukarıda yazılı yedek akçe, birinci kâr payı ve fonların ayrılmasından sonra kalacak bakiyenin %3.5'i kurucu paylarına, 3 maaşı aşmayacak şekilde %3'üne kadar, Yönetim Kurulu önerisi ve Genel Kurul onayıyla çalışanlara verilir.

- Yukarıda bahsi geçen ayırım ve dağıtımların yapılmasından sonra kalan meblağ üzerinden, ilgili mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla, Yönetim Kurulu'nun teklifi ve Genel Kurul'un kararı ile pay sahiplerine ikinci kâr payı ödenir.

26 Mart 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında 2009 yılı kârının aşağıdaki şekilde dağıtılması kararlaştırılmıştır.

	2009 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu
Şirket'in dönem net kârı (*)	88,924,641
Kanuni yedek akçeler	(8,892,464)
Ortaklara birinci kâr payı olarak dağıtılması kararlaştırılan	(8,892,464)
Tabii afet ve katstrofi fonu olarak ayrılan	(23,500,000)
Kurucu paylarına dağıtılmak üzere hesaplanan kâr payı	(1,667,390)
Personele dağıtılmak üzere hesaplanan kâr payı	(1,429,190)
Ortaklara birinci kâr payı olarak dağıtılması kararlaştırılan	(41,067,536)
Türk Ticaret Kanunu 466 ncı maddesi uyarınca ayrılan yedek akçeler	(3,380,659)
Olağanüstü yedek akçe olarak ayrılan	(94,938)
2009 yılı kârından ortaklara dağıtılması kararlaştırılan kâr payı	(49,960,000)
31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla hisse senedi sayısı	38,500,000,000
Hisse başına kâr payı (tam TL)	0.00130
2008 yılı kârından ortaklara dağıtılması kararlaştırılan kâr payı	(42,278,028)
31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hisse senedi sayısı	38,500,000,000
Hisse başına kâr payı (tam TL)	0.00110

(*) Şirket'in dağıtımına konu edilen 2009 yılı dönem net kârı, TMS 8 kapsamında yapılan geçmiş yıl düzeltmeleri nedeniyle ilişikteki konsolide olmayan finansal tablolarda belirtilen 31 Aralık 2009 dönem net kârından farklıdır (bakınız not 2.1.6).

39 Faaliyetlerden yaratılan nakit

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları ilişikteki nakit akış tablolarında gösterilmiştir.

40 Hisse senedine dönüştürülebilir tahvil

Yoktur.

41 Paraya çevrilebilir imtiyazlı hisse senetleri

Yoktur.

42 Riskler

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket aleyhine açılan davaların toplam tutarı 151,000 TL (31 Aralık 2009: 55,399 TL) tutarındadır.

43 Taahhütler

Şirket'in faaliyetleri gereği hayat dışı sigorta branşlarda reasürör sıfatıyla sedan şirketlere koruma sağlamakta, yaptığı reasürans anlaşmaları yoluyla sigorta riskini teminat altına almaktadır.

Şirket'in faaliyet kiralaması sözleşmeleri çerçevesinde ödeyeceği asgari kira ödemelerinin toplamı aşağıdaki gibidir:

TL taahhütler	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
1 yıldan az	175,094	400,367
Bir yıldan fazla beş yıldan az	160,503	-
Beş yıldan fazla	-	-
Ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı	335,597	400,367

44 İşletme birleşmeleri

Yoktur.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

45 İlişkili taraflarla işlemler

Şirket'in ödenmiş sermayesinde pay sahibi şirketler ve bunların bağlı olduğu gruplar ve bu grupların iştirak ve bağlı ortaklıkları bu finansal tablolar açısından ilişkili kuruluş olarak tanımlanmıştır.

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Axa Sigorta AŞ	4,515,213	70,460
Ergo Sigorta AŞ	2,667,904	18,101
Anadolu Sigorta	1,016,961	77,955
Allianz Sigorta AŞ	354,821	1,838,905
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	109,042	36,181
İstanbul Umum Sigorta AŞ	62,101	65,876
AvivaSa Emeklilik AŞ	-	71,914
Esas faaliyetlerden alacaklar	8,726,042	2,179,392
Groupama Sigorta A.Ş. (Güven Sigorta TAŞ)	1,230,022	8,668,984
Groupama Sigorta AŞ	617,450	-
AvivaSa Emeklilik AŞ	121,275	-
Axa Sigorta AŞ	54,410	65,463
İstanbul Umum Sigorta AŞ	43,874	51,219
Allianz Sigorta AŞ	42,118	-
Ergo Sigorta AŞ	-	4,931,042
Groupama Sigorta AŞ	-	1,761,635
Anadolu Sigorta	-	2,744,002
Esas faaliyetlerden borçlar	2,109,149	18,222,345

İlişkili kuruluşlardan olan alacaklar için teminat alınmamıştır.

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

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

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Anadolu Sigorta	79,355,427	74,351,826
Ergo Sigorta AŞ	45,056,043	40,272,580
Allianz Sigorta AŞ	26,491,982	53,773,843
Axa Sigorta AŞ	15,582,588	16,890,675
Groupama Sigorta AŞ	6,328,165	9,700,709
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	621,888	456,976
AvivaSa Emeklilik AŞ	467,232	580,592
Groupama Sigorta AŞ (Güven Sigorta TAŞ)	112,663	9,234,124
Alınan primler	174,015,988	205,261,325
Anadolu Sigorta	100,587	369,585
Ergo Sigorta AŞ	61,885	274,186
Groupama Sigorta AŞ	27,165	63,548
Axa Sigorta AŞ	15,014	33,657
Groupama Sigorta AŞ (Güven Sigorta TAŞ)	5,050	11,571
İstanbul Umum Sigorta AŞ	5	26
Allianz Sigorta AŞ	(4)	27
Reasüröre devredilen primler	209,702	752,600
Anadolu Sigorta	59,170	39,502
Groupama Sigorta AŞ	24,779	750
Ergo Sigorta AŞ	18,758	35,760
Axa Sigorta AŞ	10,858	802
Groupama Sigorta AŞ (Güven Sigorta TAŞ)	4,570	(198)
Allianz Sigorta A.Ş.	(1)	(1)
İstanbul Umum Sigorta A.Ş.	-	(2)
Alınan komisyonlar	118,134	76,613
Anadolu Sigorta	16,098,066	15,656,481
Ergo Sigorta AŞ	7,914,157	6,190,583
Allianz Sigorta AŞ	6,340,757	13,590,078
Axa Sigorta AŞ	4,978,843	3,220,403
Groupama Sigorta AŞ	1,700,148	525,659
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	135,917	133,200
AvivaSa Emeklilik AŞ	39,543	880,653
Groupama Sigorta AŞ (Güven Sigorta TAŞ)	17,941	1,867,411
Verilen komisyonlar	37,225,372	42,064,468

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Anadolu Sigorta	49,481,003	53,967,052
Allianz Sigorta AŞ	30,188,363	33,217,811
Ergo Sigorta AŞ	37,179,390	41,116,867
Groupama Sigorta AŞ	6,599,074	15,182,213
Groupama Sigorta AŞ (Güven Sigorta TAŞ)	3,439,890	17,056,761
Axa Sigorta AŞ	5,668,168	9,883,924
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	1,711,429	-
AvivaSa Emeklilik AŞ	556,196	79,365
Ödenen hasarlar	134,823,513	170,503,993
Anadolu Sigorta	735,454	891,065
Ergo Sigorta AŞ	320,626	404,715
Groupama Sigorta AŞ	317,883	360,937
Axa Sigorta AŞ	200,940	186,474
Groupama Sigorta AŞ (Güven Sigorta TAŞ)	90,435	81,820
İstanbul Umum Sigorta AŞ	11,577	8,862
Allianz Sigorta AŞ	9,648	7,037
Ödenen hasarlardaki reasürör payı	1,686,563	1,940,910

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ergo Sigorta AŞ	479,476	88,403
Allianz Sigorta AŞ	151,837	271,745
Anadolu Sigorta	141,065	(145,765)
Axa Sigorta AŞ	57,287	66,987
Groupama Sigorta AŞ	10,347	61,814
Groupama Sigorta AŞ (Güven Sigorta TAŞ)	8,305	51,717
İstanbul Umum Sigorta AŞ	2,769	1,576
AvivaSa Emeklilik AŞ	623	989
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	(90)	22,657
Diğer gelirler	851,619	420,123
Anadolu Sigorta	237,419	119,071
Ergo Sigorta AŞ	224,382	88,490
Allianz Sigorta AŞ	174,173	273,868
Groupama Sigorta AŞ	133,696	139,960
Axa Sigorta AŞ	44,708	28,604
Groupama Sigorta AŞ (Güven Sigorta TAŞ)	3,125	9,436
AvivaSa Emeklilik AŞ	768	2,009
Anadolu Hayat Emeklilik AŞ	698	18,103
İstanbul Umum Sigorta AŞ	570	3,695
Diğer giderler	819,539	683,236

46 Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan olaylar

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

47 Diğer

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

Yukarıdaki notlarda her notun kendi içerisinde gösterilmiştir.

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

Yoktur.

Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacaklarına ilişkin tutarlar

Yoktur.

Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar ve bunların değerleri

Yoktur.

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

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

Yoktur.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla reeskont ve karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Sosyal Yardım Sandığı açık karşılığı	(1,356,665)	(1,233,990)
Şüpheli alacaklar karşılığı gideri (*)	(189,982)	25,750
Kıdem tazminatı karşılık gideri (Not 23)	(347,250)	(670,708)
Personele dağıtılacak temettü karşılığı gideri	-	-
Karşılıklar hesabı	(1,893,897)	(1,878,948)

(*) Şüpheli alacaklar karşılığı giderinin 173,361 TL'si sigortacılık faaliyetlerinden ve esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacak karşılığından ve 16,621 TL'si diğer alacak karşılığından kaynaklanmaktadır.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar reeskont faiz geliri / (gideri)	(723,671)	423,395
Reasürans faaliyetlerinden borçlar reeskont faiz geliri / (gideri)	(342,771)	24,710
Reeskont hesabı	(1,066,442)	448,105

Millî Reasürans T.A.Ş.

Maçka Caddesi No: 35

34367 Şişli - İstanbul

Telefon

(0212) 231 47 30

Faks

(0212) 230 86 08

E-posta

info@millire.com

millire@millire.com

Singapur Şubesi

24 Raffles Place #17-04A,

Clifford Centre Singapore 048621

Telefon

+65 6499 9340

Faks

+65 6534 2884

E-posta

kc.chew@millire.com

www.millire.com

www.millire.com