

83. Yıl

FAALİYET RAPORU 2011

Tercih Edilen İş Ortağı



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
- 12 Türkiye Ekonomisi ve Beklentiler
- 14 2011 Yılında Türk Sigorta Sektörüne Genel Bakış
- 16 2011 Yılında Dünya Reasürans Piyasalarına Bakış
- 18 2011 Yılında Türk Reasürans Piyasası ve Millî Reasürans
- 20 Millî Reasürans 2011 Yılı Teknik Sonuçları
- 22 Yurt İçinden Kabul Edilen İşler
- 28 Yurt Dışından Kabul Edilen İşler
- 31 2011 Yılı Mali Sonuçlarının Değerlendirilmesi
- 32 Kurumsal Sosyal Sorumluluk
- 34 2011 Yılı Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı

Yönetim Bilgileri ve Kurumsal Yönetim İlkeleri Uygulamaları

- 36 Yönetim Kurulu ve Denetçiler
Yönetim Kurulu Üyelerinin Hesap Dönemi İçinde Yapılan Toplantılara Katılımları Hakkında Bilgiler
- 38 Üst Yönetim
- 40 İç Sistemler Kapsamındaki Yöneticiler
- 41 Organizasyon Şeması
- 42 İnsan Kaynakları Uygulamaları
Millî Reasürans'ın Dahil Olduğu Risk Grubu ile Yaptığı İşlemlere İlişkin Bilgiler
- 43 Genel Kurul'a İlişkin Hususlar

Finansal Bilgiler ve İç Sistemlere İlişkin Değerlendirmeler

- 47 Denetçi Raporu
- 48 Mali Bünyeye İlişkin Bilgiler
- 49 Özet Finansal Bilgiler
- 50 İç Denetim Uygulamaları
- 51 İç Kontrol ve Risk Yönetimi Uygulamaları
- 56 Bağımsız Denetim Raporu
- 57 Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla
Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Raporu
- 58 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide Olmayan Bilanço
- 63 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Gelir Tablosu
- 66 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Özkaynak Değişim Tablosu
- 68 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Nakit Akış Tablosu
- 69 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Kâr Dağıtım Tablosu
- 70 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
- 121 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, ilkelik olmak ve değer yaratmak,
- Çalışanların gelişimine katkıda bulunmak, belirlenen hedef ve amaç birliği sayesinde performanslarını artırmak.



Türk sigorta piyasasının reasürans ihtiyacının yaklaşık %25'ini tek başına karşılamakta olan Millî Reasürans, 1991 yılından bu yana Türk sigorta şirketlerinden serbest bazda iş kabul etmektedir.



Türkiye İş Bankası tarafından zorunlu reasürans sistemini işletmek üzere 26 Şubat 1929'da kurulan Millî Reasürans, 19 Temmuz 1929 tarihinde faaliyetlerine başlamıştır.

Millî Reasürans, Türk sigorta piyasasında faaliyet göstermekte olan tek yerel reasürördür. Şirket, sektördeki yerli ve yabancı sermayeli tüm şirketlerin hemen hemen tüm branşlardaki reasürans anlaşmalarına katılmaktadır. Bu durum, Millî Reasürans'ı yerel reasürör olmanın çok ötesinde konumlandırmakta, uluslararası saygınlığını ve sağlam mali yapısına olan güveni açıkça ortaya koymaktadır.

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

- 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.

Millî Reasürans, 1963-1985 yılları arasında Türk Reasürans Pool'un, 1963-1995 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, Türk sigorta sektörünün tek aktif yerel reasürans şirketi olarak elde ettiği deneyim, güven ve saygınlığın yanı sıra FAIR Pool yöneticiliğinin sağladığı birikimden yola çıkarak 2006 yılından itibaren yurt dışından yaygın bir biçimde iş kabulüne başlamıştır. Küresel gelişmeyi ve portföy yaygınlığını artırmayı amaçlayan Şirket, uluslararası reasürans piyasalarında da etkin, rekabet ve piyasa koşullarına dayanıklı, güçlü bir yapı oluşturmuştur.

Performansı uluslararası derecelendirme kuruluşları tarafından da yakından izlenen Millî Reasürans'ın mali yeterlilik kredi notu (FSR), A.M. Best tarafından 20 Eylül 2011 tarihinde B+++ (Good), görünümü durağan olarak teyit edilmiştir. 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, 04 Ağustos 2011 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.

Uzun yıllara dayanan iş deneyimi, güçlü mali yapısı ve başarılı operasyonel performansı ile sektör lideri konumunu sürdüren Millî Reasürans, önümüzdeki yıllarda da yurt içi ve yurt dışı piyasalara reasürans kapasitesi sunmaya devam edecektir.

Millî Reasürans Singapur Şubesi

Millî Reasürans'ın yurt dışı piyasalara açılımı stratejisi çerçevesinde, uluslararası alanda faaliyet gösteren diğer birçok reasürans şirketi gibi bölgesel şubeler açılmasının yararları değerlendirilmiş ve ilk olarak Uzak Doğu'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.

Anadolu Sigorta

Millî Reasürans, Türk sigorta sektörünün en büyük ve en köklü sigorta şirketlerinden biri olan Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi'nin %57,31'lik payla en büyük hissedardır.

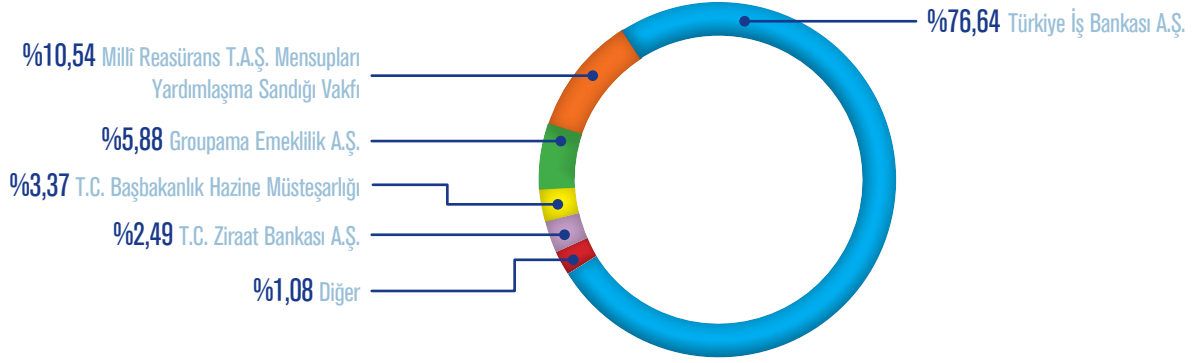


Millî Reasürans Türk sigorta sektörünün gelişiminde önemli roller üstlenmiştir.



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

Millî Reasürans'ın Ortaklık Yapısı



Millî Reasürans'ın ödenmiş sermayesi 615 milyon TL'ye yükseltilmiştir.

Ortak	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	471.323.816,85	76,64
Millî Reasürans T.A.Ş. Mensupları Yardımlaşma Sandığı Vakfı	64.833.521,40	10,54
Groupama Emeklilik A.Ş.	36.163.765,05	5,88
T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı	20.724.060,90	3,37
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	15.310.652,55	2,49
Diğer	6.644.183,25	1,08
Toplam	615.000.000,00	100,00

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

Sermaye artırım

28 Mart 2011 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul Toplantısında, Şirket'in 525.000.000 TL ödenmiş sermayesinin, tamamı statü yedeklerinden karşılanmak suretiyle toplam 90.000.000 TL tutarında artırılarak 615.000.000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiş olup, söz konusu artırımın tescil işlemleri 14 Nisan 2011 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

2011 yılında ortaklık yapısında meydana gelen değişiklikler

06 Eylül 2011 tarihinde T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı, T.C. Devlet Demiryolları'nın 5.413.408 TL tutarındaki payını devir almıştır. Böylece T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın payı %3,37 oran ile 20.724.061 TL'ye yükselmiştir.

2011 yılında Ana Sözleşmede yapılan değişiklikler

28 Mart 2011 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, Ana Sözleşmenin "Sermaye" başlığı altında yer alan 6. maddesi, Şirket sermayesinin 525.000.000 TL'den 615.000.000 TL'ye yükseltilmesi nedeniyle tadil edilmiştir.

Başlıca Finansal Göstergeler

Finansal Sonuçlar (milyon TL)	2010	2011	Değişim (%)
Toplam Aktifler	1.621,3	1.594,9	(1,6)
Özkaynaklar	798,7	447,3	(44,0)
Teknik Gelirler	1.731,0	1.937,6	11,9
Teknik Kâr/Zarar	21,6	(196,1)	-
Mali Gelirler	84,8	86,1	1,5
Mali Kâr/Zarar	42,5	51,4	20,9
Dönem Kârı/Zararı	64,1	(144,7)	-

Millî Reasürans 2011 yılında toplam prim üretimini %16 artırarak 992 milyon TL'ye yükseltmiştir.

Oranlar (%)	2010	2011
Likit Aktifler/Aktif Toplamı	54	56
Alınan Primler (Brüt)/Özkaynaklar	107	222
Vergi Öncesi Kâr/Alınan Primler	9	(15)
Özkaynaklar/Aktif Toplamı	49	28
Vergi Öncesi Kâr/Ortalama Özsermaye (Kâr Hariç)	11	(22)
Vergi Öncesi Kâr/Ortalama Aktif Toplamı	5	(9)
Hasar Prim Oranı (Net)	79	103

Yıl	Prim Üretimi (milyon TL)		Toplam
	Yurt İçi	Yurt Dışı	
2007	800,4	37,8	838,2
2008	741,5	107,6	849,1
2009	659,4	164,2	823,6
2010	683,7	171,6	855,3
2011	776,7	215,3	992,0

Yıl	Özkaynaklar (milyon TL)
2007	706,9
2008	666,7
2009	768,8
2010	798,7
2011	447,3

Millî Reasürans'ın Kilometre Taşları

1929

Millî Reasürans, zorunlu reasürans sistemini yürütmek amacıyla, 1.000.000 TL sermaye ile Türkiye 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 ve "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 günümüze kadar 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 anlaşmalar 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 solistik 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.

Karamame 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 şirketi konumunda bulunan Anadolu Sigorta'nın sermayesinde mevcut bulunan ortaklık payını %57,31 oranına yükseltti.

2011

Millî Reasürans'ın sermayesi 525 milyon TL'den 615 milyon TL'ye yükseltildi. Uluslararası reasürans piyasalarında daha etkin faaliyet göstermek hedefi doğrultusunda yurt dışı işlerden kaynaklanan primlerin payı toplam prim üretimi içinde %22'ye ulaştı.

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı



Mahmut MAGEMİZOĞLU

2011 yılı Türkiye ekonomisi ve sigortacılık sektörü açısından olumlu geçmiştir.

Sigortacılık sektörünün üretmiş olduğu prim miktarı, yıllık enflasyon oranının bir hayli üzerinde, %21,5 oranında artış göstermiştir.

2011 yılı, özellikle Avrupa Birliği bölgesinde devam eden ve giderek yayılacağı tahmin edilen ekonomik krize rağmen, Türkiye ekonomisi ve sigortacılık sektörü açısından olumlu geçmiştir. Sigortacılık sektörünün ürettiği prim miktarının, yıllık enflasyon oranının bir hayli üzerinde, %21,5 oranında artması bu olumlu gelişmenin önemli bir göstergesidir.

Türk sigortacılık sektöründe 2011 yılında, reel bir büyüme kaydedilmiş olmasına rağmen, Hayat-dışı branşlarda, özellikle Kara Araçları, Kara Araçları Sorumluluk ve Sağlık sigortalarında yaşanan fiyat rekabeti yoğun bir şekilde devam etmiştir. Hayat-dışı primin yaklaşık %60'ının kaynaklandığı söz konusu branşlarda karşılaşılan yüksek hasar prim oranları ve teknik karşılıklarla ilgili olarak son dönemlerde uygulamaya konulan yeni hesaplama yöntemleri nedeniyle, bir önceki yıl olduğu gibi 2011 yılında da istenilen düzeyde kârlı sonuçlar elde edilememiştir.

2011 yılı doğal afetler bakımından dünya çapında en fazla sigortalı hasarın meydana geldiği yıllardan biri olmuştur. Dünyanın farklı bölgelerinde meydana gelen fırtına, deprem ve sel felaketleri, çok yüksek bedelli sigortalı hasara neden olmalarının yanı sıra, sigorta şirketleri ve reasürörlerin, doğal afetlerin sigortalanmasına ve modelleme yöntemlerine ilişkin yaklaşımlarını sorgulamalarına da yol açmıştır.

Şirketimiz 2011 yılında yaklaşık %16 oranında prim artışıyla reel bir büyüme gerçekleştirebilmiştir. Sektör toplam priminin yaklaşık %60'ının uluslararası sigorta şirketlerinin ülkemizde faaliyet gösteren iştirakleri tarafından kontrol ediliyor olmasına rağmen Şirketimiz yurt içi reasürans piyasasındaki payını dengeli bir şekilde muhafaza etme imkanı bulmuştur. Bunun yanı sıra, yurt dışından kabul edilen işlerin toplam prim portföyü içindeki payının bu yıl %22'ye yükselmesi de Şirketimizin yurt dışı iş kabul politikasının belli bir istikrara kavuştuğunu göstermektedir.

Şirket'in net hesabında kalan yurt içi Yangın branşı hasarları ile yurt dışı doğal afet hasarlarının artmasının yanı sıra, yeni mevzuat hükümlerine göre hesaplanarak ilk kez kayıtlarımıza alınan ve geçen yıla göre önemli ölçüde artış gösteren teknik karşılıklar nedeniyle, Şirketimizin 2011 yılı faaliyetleri zarar ile sonuçlanmıştır.

Sadece prim odaklı bir iş anlayışını benimsemeyen, mali sonuçlarına olumsuz etkisi olan zararlı branşların reasürans anlaşmalarına katılmama yoluna giden Şirketimiz, bu yaklaşımını 2012 yılı başında yapılan reasürans yenilemelerinde etkili bir şekilde uygulamaya geçirmiştir. Kârlı sonuçlar vermekte olan branşlarda, 2011 yılında kaydedilen prim artışının önümüzdeki yıllarda da devam edeceği göz önüne alındığında, Şirketimiz iş kabul portföyünün daha sağlıklı bir yapıya kavuşacağını söylemek mümkündür.

Millî Reasürans, uluslararası alanda isim yapmış büyük reasürans şirketlerinin ve sigorta gruplarının da içinde bulunduğu ve yoğun rekabetin hüküm sürdüğü Türk sigorta piyasasının tek yerel reasürörüdür. Şirketimizin 83 yıllık tecrübesi, güçlü mali yapısı, iş ortakları nezdinde oluşturduğu güven ve prim üretiminin %22'sinin uluslararası piyasalardan kaynaklanması, Millî Reasürans'ın sadece Türkiye piyasası için değil, uluslararası piyasalarda da güvenilir bir reasürans şirketi olduğunu göstermektedir.

Şirketimiz, iç ve dış piyasalarda bugüne kadar sürdürmüş olduğu faaliyetlerine aynı şekilde devam ederek, güven duyulan bir iş ortağı olma özelliğini önümüzdeki yıllarda da sürdürmeyi hedeflemektedir. Mevcut konumumuza ulaşmamızda bize her türlü desteği sağlayan, başta Türkiye İş Bankası olmak üzere tüm ortaklarımıza, sigorta şirketlerine ve özverili çalışmalarından dolayı değerli çalışanlarımıza teşekkürlerimi sunarım.



Mahmut MAGEMİZOĞLU
Yönetim Kurulu Başkanı

Millî Reasürans, uluslararası alanda isim yapmış büyük reasürans şirketlerinin ve sigorta gruplarının da içinde bulunduğu ve yoğun rekabetin hüküm sürdüğü Türk sigorta piyasasının tek yerel reasürörüdür.



Millî Reasürans 2011 yılında bir önceki yıla göre %16 oranında bir artışla, 992 milyon TL prim üretmiştir.

Hasan Hulki YALÇIN

2011 yılında ödenen tazminat miktarı ise bir önceki yıla göre %10 oranında artarak 680 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, mevzuat değişikliklerinin de kayda değer etkisiyle, ayrılan teknik karşılıklar bir önceki seneye göre yaklaşık %43 oranında artarak 1.115 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

Küresel ekonomik krizin ardından uygulamaya konulan mali ve parasal önlemlerin de etkisiyle 2009 yılının ikinci yarısından itibaren iyileşmeye başlayan dünya ekonomisi, 2010 yılında hızlı bir toparlanma eğilimine girmiştir. Ancak 2011 yılı ilk çeyreği sonunda bu trend, ivme kazanmadan tekrar yön değiştirmiştir.

2011 yılı, gelişmiş ülkeler başta olmak üzere, çok sayıda ülke ekonomisinde ciddi olumsuzlukların yaşandığı bir yıl olmuştur. Özellikle, Avrupa Birliği'ne dahil bir kısım ülkelerin yaşamakta olduğu borç krizi ve büyüme sorunları, finansal piyasalarda yaşanan söz konusu olumsuzlukların bir süre daha devam edeceğine işaret etmektedir. Ülkemiz ise, 2010 yılındaki %8,9'luk güçlü büyümeyi takiben 2011 yılı 3. çeyreği itibarıyla gerçekleştirdiği %9,6 oranındaki büyüme ile küresel ölçekte en yüksek büyüme performansı gösteren ekonomilerden biri olmuştur.

Ülke ekonomisinde yaşanan olumlu seyir Türk Sigortacılık Sektörüne de yansımış ve 2011 yılında toplam prim üretiminde %21,5 oranında bir artış sağlanmıştır. Ekim ve Kasım aylarında Van'da meydana gelen iki depremin yol açtığı sigortalı hasar tutarının, bölgede sigortalı oranının düşük olması nedeniyle, zorunlu deprem sigortaları hariç, 75 milyon TL civarında gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Bununla beraber Hayat-dışı branşların prim üretiminde büyük pay sahibi olan Kara Araçları (Kasko, Trafik) ve Sağlık Sigortalarında süregelen fiyat odaklı rekabetin ve teknik karşılıkların hesaplanmasına ilişkin yeni uygulamaların da etkisiyle, sektörümüzün Hayat-dışı branşlarda 2011 yılında da olumlu teknik sonuç elde edemeyeceği öngörülmektedir.

2011 yılı, meydana gelen çok sayıda doğal afet nedeniyle, 2005 yılından sonra yakın tarihin en kötü yılı olarak kayıtlara geçmiştir. Dünyanın farklı bölgelerini etkileyen doğal afetler neticesinde oluşan ekonomik kaybın yaklaşık 435 milyar ABD Doları, sigortalı hasarın ise 107 milyar ABD Doları civarında olacağı tahmin edilmektedir. Avustralya ve Tayland'da gerçekleşen sellerin 24 milyar ABD Doları, Japonya ve Yeni Zelanda'da meydana gelen depremlerin 51 milyar ABD Doları ve ABD'de yaşanan fırtına ve kasırgaların 23 milyar ABD Doları civarında sigortalı hasara yol açtığı ifade edilmektedir.

2011 yılında yaşanan doğal afetler, sigorta ve reasürans şirketlerini önemli ölçüde etkilemiştir. Tahsis edilen reasürans sermayesinde kayda değer bir gerileme olmamakla birlikte, şirketlerin risk algılarında ve portföy çeşitliliğine yönelik yaklaşımlarında değişiklik meydana gelmiş, ayrıca sektörde yaygın olarak kullanılan doğal afet modellerinin yeterliliği ciddi biçimde sorgulanmıştır. Diğer taraftan, özellikle doğal afetlerin yaşandığı bölgelerde yüksek oranlı fiyat artışları oluşurken, teminat kapsamının daraltıldığı ve reasürans programlarında bir kısım alt limitler ihdas edildiği gözlenmiştir. Netice itibarıyla, bir süredir yaşanmakta olan yumuşak piyasa evresinin sona ermekte olduğu ve bunun yerine sıkı fiyat disiplini uygulanacağı bir dönemin başlayacağı yönünde yaygın bir kanaat oluşmuştur.

Milli Reasürans 2011 yılında bir önceki yıla göre %16 oranında bir artışla, 992 milyon TL prim üretmiştir. Bu miktarın %78'ini oluşturan 777 milyon TL'lik kısmı yurt içinden, %22'sine karşılık gelen 215 milyon TL'lik kısmı ise yurt dışından kabul edilen işlerden kaynaklanmıştır. 2011 yılında ödenen tazminat miktarı ise bir önceki yıla göre %10 oranında artarak 680 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, mevzuat değişikliklerinin de kayda değer etkisiyle, ayrılan teknik karşılıklar bir önceki seneye göre yaklaşık %43 oranında artarak 1.115 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.

Yurt dışında meydana gelen doğal afetlerden kısmen de olsa etkilenilmesi, yurt içinde özellikle Yangın branşında saklama payımızda kalan hasarların artması ve mevzuatta meydana gelen değişiklikler çerçevesinde hesaplanan yüksek tutarlı teknik karşılıkların ilk kez kayıtlarımıza alınması neticesinde, 2011 yılı faaliyetlerimiz zarar ile sonuçlanmıştır. Diğer taraftan, zararlı branşlardan çekilme politikası bu yıl da sürdürülmüş ve 2011 yıl sonu itibarıyla özellikle Kara Araçları (Kasko), Kara Araçları Sorumluluk (Trafik) ve Sağlık branşlarında önemli sayıda anlaşma yenilenmiştir.

Sahip olduğumuz likit ve güvenli yatırım portföyü sayesinde bir önceki seneye göre mali kârımız geliştirilmiş, ayrıca Şirketimizin mevcut ödenmiş sermayesi, kâr yedeklerinden karşılanmak suretiyle gerçekleştirilen 90 milyon TL sermaye artışı ile 615 milyon TL'ye yükseltilmiştir. 2011 yıl sonu itibarıyla Şirketimizin aktif büyüklüğü 1.595 milyon TL, özkaynakları ise 447 milyon TL seviyesindedir.

Milli Reasürans, sahip olduğu güçlü mali yapı ve deneyimi sayesinde, ulusal pazardaki lider konumunu devam ettirirken yurt dışı piyasalardan aldığı işlerin payını ve kalitesini de sürekli artırmaktadır. Şirketimiz 83 yıldır Türk Sigorta sektörüne yaptığı katkıların yanı sıra yurt dışında da tercih edilen iş ortağı olma hedefini sürdürmekte olup, bu yönde bize her zaman destek olan ve katkı sağlayan hissedarlarımıza, iş ortaklarımıza ve çalışanlarımıza teşekkürlerimi sunarım.

Hasan Hulki YALÇIN

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

2011 yılı, gelişmiş ülkeler başta olmak üzere, çok sayıda ülke ekonomisinde ciddi olumsuzlukların yaşandığı bir yıl olmuştur.

2011 yıl sonu itibarıyla Şirketimizin aktif büyüklüğü 1.595 milyon TL, özkaynakları ise 447 milyon TL seviyesindedir.

2011 yılının ilk dokuz aylık döneminde GSYH, bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,6'lık artışla 85.139 milyon TL olmuştur.

GSYH Gelişme Hızı – Sabit Fiyatlarla (%)



* 9 aylık

Türkiye ekonomisi ilk dokuz ayda %9,6 düzeyinde büyümüştür.

Gayri safi yurt içi hasıla, 2011 yılının üçüncü üç aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre sabit fiyatlarla %8,2'lik artışla 31.029 milyon TL olmuştur. GSYH, 2011 yılının birinci çeyreğinde yıllık %12, ikinci çeyreğinde ise yıllık %8,8 artış göstermiştir. İkinci ve üçüncü çeyrekte ekonomik faaliyet artış hızı yılın ilk çeyreğine kıyasla yavaşlamakla birlikte güçlü seyrini korumuştur. 2011 yılının ilk dokuz aylık dönemine bakıldığında ise sabit fiyatlarla gayri safi yurt içi hasıla bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,6'lık artışla 85.139 milyon TL olmuştur. GSYH büyümesi ağırlıklı olarak yurt içi talepten kaynaklanmaktadır.

Enflasyonda yükselme eğilimi görülmektedir.

2011 yılı Aralık ayında 2003 Temel Yıllı Tüketici Fiyatları Endeksi'nde (TÜFE) bir önceki yılın Aralık ayına göre %10,45 artış gerçekleşmiştir. Yıl boyunca, enflasyondaki artışın en önemli kaynakları Türk Lirasının değer kaybı ve alkollü içecekler ve tütün grubunda artan vergileri de kapsayan fiyat artışları olmuştur. 2012 TÜFE hedefi %5 olarak belirlenmiş bulunmaktadır.

2010 yılı Aralık ayında %8,87 olan Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) enflasyon oranı ise 2011 yılının sonunda %13,33'e çıkmıştır. ÜFE sonuçları sanayinin alt sektörleri bazında değerlendirildiğinde en yüksek aylık artış %7,64 ile tütün ürünleri imalatı alt sektöründe gerçekleşmiştir.

İthalat artışı ihracatın çok üzerinde gerçekleşmiştir.

2011 yılında toplam ihracat %18,5 oranında artarak 135 milyar ABD Dolarına, ithalat ise %29,8 oranında artarak 241 milyar ABD Dolarına yükselmiştir. İthalat artışının ihracatın çok üzerinde olması dış ticaret açığının hızla genişlemesine neden olmuş, 2010 yılı Aralık ayında %57,5 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, 2011 yılı Aralık ayında %60,6'ya yükselmiştir.

Yıl genelinde en büyük ihrac pazarımız Euro Alanı'nda devam eden sorunlar ve alternatif pazarlar olarak değerlendirilen Orta Doğu ve Kuzey Afrika'daki siyasi gelişmeler Türkiye'nin ihracatını olumsuz etkileyen faktörler arasında ön plana çıkmıştır.

Cari açık kaygı verici düzeydedir.

TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre, 2011 yılı cari işlemler hesabı, 2010 yılına göre 30.446 milyon ABD Doları artarak 77.089 milyon ABD Doları açık kaydetmiştir. Bu gelişmede dış ticaret açığının 32.973 milyon ABD Doları tutarında artarak 89.418 milyon ABD Dolarına ulaşması etkili olmuştur.

Hizmetler dengesinde, 39.028 milyon ABD Doları gelir, 20.706 milyon ABD Doları gider gerçekleşerek 18.322 milyon ABD Doları fazla kaydedilmiştir.

Yatırım geliri dengesinin altında yer alan doğrudan yatırımlar, portföy yatırımları ve faizlerden oluşan diğer yatırımlarda gerçekleşen toplam net çıkış, 2010 yılına göre 567 milyon ABD Doları tutarında artarak 2011 yılında 7.576 milyon ABD Dolarına yükselmiştir.

2011 yılı üçüncü çeyreğinde Türkiye GSYH büyümesi ile dünya ülkeleri arasında ilk sıraları alırken, cari açık/GSYH oranı açısından da ilk sırada yer almaktadır. Cari açık/GSYH oranı 2011 ilk çeyrekte %11,7 iken, ikinci çeyrekte %11,2'ye, üçüncü çeyrekte %8,1'e gerilemiştir. 2011 yılı ilk 9 ayında ise cari açık/GSYH oranı %10,3 olmuştur.

Bütçe performansında olumlu seyir 2011'de de sürmüştür.

Uygulanan sıkı maliye politikası sonucunda bütçe verileri olumlu bir görünüm sunmaya devam etmektedir. Bütçe gelirlerindeki yüksek artışın yanı sıra faiz hariç harcamalardaki artış ve faiz harcamalarındaki azalış da dikkat çekmektedir.

Yılın on bir aylık döneminde bütçe 439 milyon TL fazla verirken, faiz dışı fazla yıl sonu hedefinin yaklaşık 3 katına ulaşmış durumdadır.

Tüm vergi türlerinde gelir artışlarının etkisiyle bütçe gelirlerinin bütçe giderlerini karşılama oranı %99 seviyesine yükselmiştir. Ancak, 2012'de ekonomik aktivitedeki muhtemel yavaşlamanın, özellikle dolaylı vergi gelirleri üzerinde önemli etki yaratabileceği unutulmamalıdır.

TCMB etkin bir para politikası uygulamaktadır.

2010 yılının sonlarından başlayarak TCMB, uygulamaya koyduğu politikalarla orta vadeli enflasyon görünümünü bozmadan ekonomiyi kademeli olarak daha sağlıklı bir büyüme kompozisyonuna doğru yönlendirmeyi hedeflemiştir.

TCMB, döviz piyasasındaki dalgalanmalar ile küresel ekonomideki gelişmelerin yurt içi ekonomik faaliyet üzerindeki olumsuz etkilerini sınırlandırmak ve enflasyon beklentilerinin güçlenmesinin önüne geçmek adına yıl boyunca bir dizi önlem almıştır.

2011 yılında Türk Lirası ve yabancı para likiditesinin yönetilmesi ve rezervlerin güçlendirilmesine yönelik olarak zorunlu karşılıkların da aktif bir politika aracı olarak kullanılmasına devam edilmiştir. Diğer yandan kredilerin makul oranlarda büyümesi için diğer kurumların katkısıyla gerekli tedbirler alınmıştır.

26 Ekim 2011 tarihinde Türk Lirasının değerini önemli ölçüde güçlendirecek fiyat istikrarı, faiz politikası, döviz rezerv politikası, zorunlu karşılık politikası ve finansal istikrardan oluşan beş maddelik bir eylem planı açıklanmıştır.

Para Politikası Kurulu'nun Kasım ayı toplantısında alınan kararlarla politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %5,75, gecelik borçlanma faiz oranı %5, borç verme faiz oranı %12,5, açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkânı faiz oranı %12'de sabit tutulmuştur.

Merkez Bankası 2011'de de dalgalı döviz kuru rejimini uygulamaya devam ederken, döviz kurlarındaki değişimleri yakından izlemiş ve kurlarda ekonomiyi olumsuz etkileyecek fiyat oluşumları gözlemlendiğinde alım-satım yönünde müdahalelerde bulunmuştur.

2011 yılı, TL'nin Dolar ve Euro karşısında değer kaybettiği bir yıl olurken, döviz fiyatları tarihi rekorlar kırmıştır. Serbest piyasada dolar, 4 Ekim'de 1,9050 TL ile en yüksek değerine ulaşmıştır.

31 Aralık 2011 itibarıyla Merkez Bankası'nın gösterge niteliğindeki kur rakamlarına göre, Doların efektif satış fiyatı, 1,8817 TL; Euro'nun efektif satış fiyatı ise 2,4677 TL olarak belirlenmiştir.

Beklentiler

Türkiye'nin ana ihraç pazarlarındaki gelişmeler, 2012 yılında ekonomik faaliyetin yavaşlamasında rol oynayacaktır. Başta AB ülkeleri olmak üzere Türkiye'nin ana ihraç pazarlarındaki gelişmelerin, ekonomik faaliyetin seyri üzerinde etkili olacağı tahmin edilmektedir. Bu kapsamda, Türkiye'de ekonomik büyümenin de ivme kaybetmesi beklenmektedir. Ayrıca, Türkiye'ye yönelik sermaye akımlarındaki olası gerileme büyümeyi daha da sınırlandırabilecektir.

Ekonomideki yavaşlama paralelinde iç talep koşullarının enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmayacağı tahmin edilmektedir. Yıllık enflasyonda 2011'in son çeyreğinde kaydedilen yüksek oranlı artışın diğer para politikası araçlarıyla kontrol altına alınmasıyla birlikte, TCMB'nin para politikasını yurt içinde büyümeyi destekleyici yönde şekillendireceği öngörülmektedir. Bu çerçevede, 2012 yılında politika faizinde artış beklenmezken, diğer politika araçlarının yurt dışı piyasalardaki gelişmelere paralel aktif olarak kullanılmaya devam edileceği düşünülmektedir.

2012 yılında iç talepteki yavaşlama bütçe gelirlerinin azalmasında etkili olabilecektir. Diğer taraftan, Hazine'nin iç borç çevirme oranında beklenen gerilemenin borçlanma maliyetleri üzerindeki olası baskıları hafifletmek suretiyle bütçe giderlerinin kontrolünü kolaylaştıracağı düşünülmekte olup bu kapsamda, bütçe disiplininin korunmaya devam edeceği tahmin edilmektedir.

Kaynak: TÜİK, TCMB, T.C. Hazine Müsteşarlığı

Türkiye'nin ana ihraç pazarlarındaki gelişmeler, 2012 yılında ekonomik faaliyetin yavaşlamasında rol oynayacaktır.

İhracat (milyar ABD Doları)

2009	102
2010	114
2011	135

İthalat (milyar ABD Doları)

2009	141
2010	185
2011	241

2011 Yılında Türk Sigorta Sektörüne Genel Bakış

2011 yılında prim üretiminde %21,5 oranında bir artış kaydetmiş olan Türk sigortacılık sektörünün önümüzdeki yıllarda da gerçek bir büyüme kaydetmesi beklenmektedir.

Toplam prim üretiminde enflasyon oranının üzerinde bir artış gerçekleşmiştir.

2011 yılında Türk sigorta piyasasında toplam prim üretiminde %21,5 oranında bir artış kaydedilmiş olup bu artışın bir önceki yıl %13,6 olarak gerçekleşen oranın üzerinde olması umut verici bir gelişme olarak değerlendirilmektedir. Diğer taraftan, özellikle Avrupa Birliği bölgesinde yayılmakta olan ekonomik krizin yanı sıra, dünyanın önde gelen ekonomilerinde de olumsuz bir takım sinyallerin söz konusu olduğu bir ortamda Türkiye ekonomisinin kaydettiği gelişmeler, sektörün önümüzdeki yıllarda da büyümesinde belirleyici bir faktör olacaktır.

Sektörde yüksek bir prim temerküzü bulunmaktadır.

Hayat ve Hayat-dışı primlerin önemli bir bölümü az sayıda şirket tarafından üretilmektedir. Hayat-dışı alanda primin %75'inin ilk 10 şirket tarafından, daha da önemlisi 39 şirketin faaliyet gösterdiği bu alanda toplam primin %25'inden fazlasının ilk 2 şirket tarafından üretildiği göz önüne alındığında, önemli bir prim temerküzü göze çarpmaktadır. Bu durum 25 şirketin faaliyet gösterdiği Hayat alanında daha fazla öne çıkmakta, toplam primin %85'i ilk 10 şirket tarafından, yaklaşık %43'ü ise ilk 2 şirket tarafından üretilmektedir.

Hayat sigortalarının toplam prim içerisindeki payı artarak %15,6'ya ulaşmıştır.

Sektörün geneline bakıldığında, Hayat sigortalarının geçen yıla göre sektör ortalamasının üzerinde bir artış kaydettiği, bunun yanı sıra toplam prim içerisindeki payının da artarak %15,6'ya ulaştığı görülmektedir. Özellikle bireysel banka kredilerinin yaygınlaşmasına paralel olarak Hayat sigorta primlerindeki artışın önümüzdeki yıllarda da devam edeceği tahmin edilmektedir.

Yangın ve Doğal Afet sigortalarında rekabet devam etmektedir.

Yangın ve Doğal Afet sigortalarındaki prim artış oranı, %16,6 civarında gerçekleşmiş ve toplam prim içerisindeki payında kayda değer bir değişiklik olmamıştır. Bu branşta olması gereken düzeyde prim artışının gerçekleşmemesinin en büyük nedeni, yıllardır devam eden ve sigorta şirketlerinin sonuçlarını olumsuz yönde etkileyen yoğun rekabet şartlarıdır.

Kara Araçları ile Kara Araçları Sorumluluk branşları, toplam üretimdeki payı itibarıyla sektörün en önemli branşlardır.

Toplam primin yaklaşık %40'nın kaynaklandığı Kara Araçları ve Kara Araçları Sorumluluk Sigortaları sektörün en önemli branşlardır. Ancak, yaklaşık %83 ve %86 gibi yüksek hasar prim oranları ve araçlara ödenmekte olan komisyonlar nedeniyle bu iki branş, son birkaç yıldır olduğu üzere sigorta şirketlerinin sonuçlarını bir hayli olumsuz etkilemektedir. Şirketler tarafından alınmakta olan tedbirler nedeniyle sonuçlarda geçen yıla göre nispeten bir iyileşme söz konusu olsa da, yaşanmakta olan fiyat odaklı aşırı rekabet nedeniyle hasar prim oranlarında önemli bir oranda azalış beklenmemektedir.

Bunun yanı sıra, 25 Şubat 2011 tarihinde yürürlüğe giren 6111 sayılı "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkındaki Kanun" ile trafik kazalarına ilişkin sağlık hizmet bedellerinin Sosyal Güvenlik Kurumu tarafından karşılanması amacıyla, sigorta şirketlerinin bu branşta ürettiği primin %15'ini aşmamak üzere belli bir tutarın Sosyal Güvenlik Kurumu'na aktarılması hükme bağlanmıştır. Ayrıca, Kanundaki Geçici 1. madde ile, Kanunun yayım tarihinden önce meydana gelen trafik kazalarına bağlı sağlık hizmetleri için, yukarıda aktarılması öngörülen miktarın en fazla %20'sinin üç yıl süreyle Sosyal Güvenlik Kurumu'na devredilmesi de hükme bağlanmıştır. Bu aktarımların Motorlu Kara Araçları Sorumluluk branşındaki hasar prim oranını olumsuz yönde etkileyeceği tahmin edilmektedir.

Tarım Sigortalarında önemli prim artışları gerçekleşmiştir.

Toplam primin yaklaşık %9'unu oluşturan Genel Zararlar branşında yaklaşık %48 oranında bir artış gerçekleşmiştir. Bu olumlu gelişmenin başlıca nedenleri, Mühendislik sigortalarında enerji santralleri ve yatırım projelerindeki artış ile Tarım sigortalarında Tarsim tarafından kayıtlı çiftçilere sağlanan Bitkisel Ürün sigortası kapsamının genişletilmesi ve besi hayvanlarının Hayat sigortalarının dahil edilmesi olmuştur. Ancak, Genel Zararlar branşında hasar prim oranı, özellikle Makine Kırılması alt branşındaki yüksek frekanslı hasarlar ve Tarım branşındaki teminat genişlemesine bağlı hasarlardaki artış nedeniyle yaklaşık %50 oranına ulaşmıştır.

Sektör Prim Üretimi*

Branşlar	2011 Prim Üretimi (TL)	Pay (%)	2010 Prim Üretimi (TL)	Pay (%)	Değişim (%)
Kaza	663.191.045	3,86	598.383.023	4,24	10,83
Hastalık-Sağlık	1.999.536.383	11,64	1.705.491.699	12,07	17,24
Kara Araçları	3.787.911.906	22,06	3.116.553.873	22,06	21,54
Raylı Araçlar	817.289	0,00	80.830	0,00	20,04
Hava Araçları	69.392.164	0,40	47.397.058	0,34	46,41
Su Araçları	122.273.303	0,71	107.866.781	0,76	13,36
Nakliyat	359.042.763	2,09	298.641.085	2,11	20,23
Yangın Ve Doğal Afetler	2.310.264.966	13,45	1.979.817.594	14,01	16,69
Genel Zararlar	1.475.185.210	8,59	993.472.682	7,03	48,49
Kara Araçları Sorumluluk	2.974.445.725	17,32	2.544.954.031	18,01	16,88
Hava Araçları Sorumluluk	75.774.884	0,44	50.256.018	0,36	50,78
Su Araçları Sorumluluk	261.366	0,00	544.021	0,00	(51,96)
Genel Sorumluluk	389.954.681	2,27	327.658.844	2,32	19,01
Kredi	51.359.824	0,30	31.775.341	0,22	61,63
Emniyeti Suistimal	12.296.530	0,07	16.452.876	0,12	(25,26)
Finansal Kayıplar	140.531.098	0,82	84.708.056	0,60	65,90
Hukuksal Koruma	52.653.354	0,31	43.349.341	0,31	21,46
Destek	2.475.594	0,01	141.059	0,00	0,00
Hayat Dışı Toplam	14.487.368.085	84,36	11.948.144.212	84,56	21,25
Hayat	2.685.686.668	15,64	2.181.250.027	15,44	23,13
Genel Toplam	17.173.051.753	100,00	14.129.394.239	100,00	21,54

* TSRSB'nin 12.03.2012 tarihinde yayınladığı "Prim Üretimleri Sıralama-01.01.2011-31.12.2011" adlı tablodan alınmıştır.

Şirketler tarafından alınan tedbirler dolayısıyla Sağlık sigortaları hasar prim oranında geçen yıla göre bir iyileşme görülmektedir.

Sigorta şirketleri için problemli olan diğer bir branş ise Sağlık sigortalarıdır. Hayat ve Hayat-dışı olmak üzere toplam primin yaklaşık %12'sini oluşturan bu branş itibarıyla üretilen prim miktarında geçen yıla göre yaklaşık %17 oranında bir artış gerçekleşmiştir. Şirketler tarafından alınan tedbirler dolayısıyla hasar prim oranında geçen yıla göre bir iyileşme görülmekle birlikte, hasar prim oranının %80 civarında olduğu göz önüne alındığında, aracılar ödene komisyon ile birlikte bu branşın sigorta şirketleri açısından sorunlu bir branş olduğu ileri sürülebilir.

Nakliyat sigortaları prim artışını dengeli bir şekilde sürdürmeye devam etmektedir.

Ekonomik kriz sonrası prim artışını dengeli bir şekilde sürdürmeye devam eden Nakliyat sigortalarının toplam prim üretimi içerisindeki payı yaklaşık %2'dir. Geçen yıla göre yaklaşık %20 oranında bir artış ve yaklaşık %40 gibi bir hasar prim oranı ile sigorta şirketleri açısından sorunsuz bir branş olmaya devam etmektedir.

Sorumluluk Sigortalarına yönelik talep giderek artmaktadır.

Toplam prim üretimi içerisindeki payı henüz %2,3 düzeyinde olsa da, Sorumluluk sigortalarına olan talebin giderek artması nedeniyle bu branşın gelecekte daha yüksek bir paya sahip olacağı tahmin edilmektedir. Geçen yıla göre prim artışı yaklaşık %19, hasar prim oranı ise yaklaşık %60 oranında gerçekleşmiştir. Bu durum, sigorta şirketlerinin özellikle işveren sorumluluk poliçelerinin fiyatlandırılmasında daha dikkatli olması gerektiğini işaret etmektedir.

Toplam primin yaklaşık %9'unu oluşturan Genel Zararlar branşında yaklaşık %48 oranında bir artış gerçekleşmiştir.

2011 Yılında Dünya Reasürans Piyasalarına Bakış

2011 yılında meydana gelen doğal afetlerin ekonomik bilançosunun 400 milyar ABD Dolarını, toplam sigortalı hasarın ise 100 milyar ABD Dolarını aşacağı tahmin edilmekte ve bu nedenle 2011 yılı 2005 yılından sonra sigortalı hasar bakımından en maliyetli ikinci yıl olarak değerlendirilmektedir.

2011 yılında meydana gelen doğal afetler yalnızca sigorta ve reasürans piyasalarını değil tüm dünya ekonomisini ciddi şekilde etkilemiştir.

Dünyanın farklı bölgelerini etkileyen ve beklenmedik yıkımlara yol açan doğal afet hasarları 2011 yılına damgasını vurmuştur. 2011 yılında meydana gelen doğal afetlerin ortak özelliği, sigorta ve reasürans piyasalarının daha önce "büyük sektörel risk" olarak değerlendirilmeyerek bir ölçüde göz ardı edilen ve bu nedenle yeterli seviyede veya hiç modellenmemiş risk ve/veya bölgeler ile ilintili olmalarıdır.

Japonya ve Yeni Zelanda depremleri ile Tayland ve Avustralya'da meydana gelen seller yalnızca sigorta ve reasürans piyasalarını değil tüm dünya ekonomisini ciddi şekilde etkilemiştir. Öte yandan ABD'de yoğun bir fırtına sezonu yaşanmış ve 2011 ilkbaharında vuku bulan bir dizi fırtınayı Irene Kasırgası takip etmiştir. Tüm bu afetlerin ekonomik bilançosunun 400 milyar ABD Dolarını, toplam sigortalı hasarın ise 100 milyar ABD Dolarını aşacağı tahmin edilmekte ve bu nedenle 2011 yılı 2005 yılından sonra sigortalı hasar bakımından en maliyetli ikinci yıl olarak değerlendirilmektedir.

Tohoku depremi ve onu takip eden tsunami ABD dışında meydana gelen en büyük doğal afet olarak nitelendirilmektedir.

2011 yılı sektörün yakın geçmişte kaydettiği en yüksek hasar tutarına ulaşan Yeni Zelanda ve Japonya depremleriyle başlamıştır. Tohoku depremi ve onu takip eden tsunami güncel tahminlere göre 35 milyar ABD Doları civarında sigortalı hasar tutarıyla ABD dışında meydana gelen en büyük doğal afet olarak nitelendirilmektedir. 2011 Şubatında ülkenin en büyük ikinci şehri olan Christchurch'ü büyük bir yıkıma uğratan Yeni Zelanda depreminin sektöre maliyeti ise 14 milyar ABD Dolarını aşmaktadır.

Yıl boyunca dünyanın çeşitli bölgelerinde meydana gelen seller büyük çaplı maddi zarar yaratmıştır.

Ocak ayındaki Queensland selleri ve Şubat'ta Avustralya'yı etkisi altına alan Yasi Siklonu toplam 4 milyar ABD Doları sigortalı hasara neden olmuştur. 2011 yılının ikinci yarısında Tayland'da meydana gelen ve yakın tarihin en büyük doğal afetlerinden biri olarak değerlendirilen seller birçok uluslararası şirketin Tayland'ın sanayi bölgelerinde sürdürdükleri üretim faaliyetlerini ciddi şekilde kesintiye uğratmıştır. Bu afetin olası maliyeti hala netleşmiş değildir; ancak güncel tahminlere göre sigortalı hasar 10 ila 20 milyar ABD Doları civarındadır.

Ağustos ayında meydana gelen ve son üç yıldır ABD kıyılarına ulaşan ilk kasırga olan Irene Kasırgası'nın neden olduğu sigortalı hasar 4 milyar ABD Dolarını aşmaktadır. Bu kasırga ve ülkeyi Nisan ve Mayıs aylarında etkisi altına alan büyük fırtınaların yol açtığı toplam sigortalı hasar tutarı ise 30 milyar ABD Doları üzerindedir.

Öte yandan Danimarka'nın başkenti Kopenhag'da Temmuz ayında meydana gelen seller ülke çapında büyük maddi zarar yaratırken yaklaşık 1 milyar ABD Dolarlık sigortalı hasara neden olmuştur.

Doğal afetler meydana geldikleri bölgelerde fiyat artışlarına neden olmakla birlikte, hiçbiri tek başına piyasa genelinde bir fiyat artışı yaratacak büyüklüğe ulaşamamıştır.

2011 yılı doğal afetlerinden kaynaklanan sigortalı hasarın yarıdan fazlasının reasürans piyasaları tarafından karşılanacağı öngörülmektedir. Bu afetler meydana geldikleri bölgelerde fiyat artışlarına neden olmakla birlikte, hiçbiri tek başına piyasa genelinde bir fiyat artışı yaratacak büyüklüğe ulaşamamıştır. Ancak tüm bu yüksek tutarlı hasarların toplam maliyeti, süregelen ekonomik kriz, afet modellerinin yeni sürümlerinin yükümlülükler üzerindeki etkisi ve şirketlerin gittikçe hassaslaşan sermaye yapıları gibi faktörlerle birleştiğinde, son birkaç yıldır reasürans piyasalarının genelinde gözlenen fiyat düşüşlerinin hasar yaşanmamış bölgeler de dahil olmak üzere sona erdiği ve global ölçekte disiplinli bir fiyat politikasının etkili olmaya başladığı görülmektedir.

2012 yenilemelerinde piyasa oyuncularının büyük bir bölümü kapasitelerini daha kârlı bölgelere yöneltmiştir.

2011 yılı doğal afet hasarları birçok şirketin kârlılığını olumsuz şekilde etkilemiş olsa bile; şirketlerin büyük kısmı için sermaye açısından tehdit edici seviyelere ulaşmamıştır. Nitekim toplam reasürans sermayesi, yılı başlangıç seviyesinden sadece biraz daha düşük bir tutarla kapatabilmiştir. Bununla beraber doğal afetlerin maliyeti, mali gelirlerdeki düşüş ve mevzuat açısından giderek artan baskılarla birleştiğinde sektörün risk algısı üzerinde

büyük değişikliklere neden olmuştur. Birçok reasürör iş kabulü ve portföy çeşitlendirme uygulamalarını yeniden değerlendirmek ve bu aşamada reasürans korunmalarını da göz önünde bulundurmak durumunda kalmıştır. Ayrıca 2012 yenilemelerinde piyasa oyuncularının büyük bir bölümü kapasitelerini daha kârlı bölgelere yöneltmiş; “ikincil” ve “üçüncül” olarak nitelendirilen bölge ve risklere ilişkin sorumluluklarını çok daha detaylı analizler yaparak kontrol altına alma veya daha da yaygın şekilde görüldüğü üzere, teminat kapsamalarını daraltma ya da alt limitlerle sınırlandırma yönünde uygulamalarda bulunmuşlardır.

Doğal afet modellerinin 2011 yılında piyasaya çıkan yeni sürümleri de sektör genelinde tartışmalara yol açmış ve birçok şirketi, güncellenen modellerde değişikliklere neden olan dinamikleri kendi risk algılarına göre değerlendirmeye yöneltmiştir. Bu çerçevede yeni sürümler yenilemelerde dikkate alınan bir faktör olmakla beraber, reasürörler model sonuçlarını kendi algı ve teknik deneyimlerine bağlı olarak değerlendirmişlerdir.

Hasarsız katastrofik programların maliyetleri bölgesel ABD programları ve Avrupa'nın büyük bir kısmında sabit kalırken, Ortadoğu ve Türkiye gibi bölgelerde artış göstermiştir.

Bu gelişmeler çerçevesinde mal sigortaları fiyatları bölge, yükümlülüklerdeki değişiklikler, doğal afet hasarları ve model değişiklikleri gibi faktörlerin yanı sıra, piyasaların söz konusu bölgede uygulanan fiyatlar konusunda algısı da yakından ilgili olarak değişkenlik göstermiştir. Hasarsız katastrofik programların maliyetleri bölgesel ABD programları ve Avrupa'nın büyük bir kısmında sabit kalırken, Orta Doğu ve Türkiye gibi bölgelerde artış göstermiş, bu artışlar Yeni Zelanda, Avustralya ve Asya Pasifik bölgelerinde %35 seviyelerine kadar çıkmıştır. Hasarlı katastrofik programların maliyetlerinde ise hasarın mahiyetine göre %10 ila %150 arası artışlar kaydedilmiştir. Hasarsız risk programlarının fiyatları genellikle aynı seviyelerde kalmış, ancak büyük doğal afetlerin yaşandığı bölgelerde bazı artışlar görülmüştür. Hasarlı programlardaysa fiyatlandırma hasara endeksli gerçekleştirilmiştir.

Bölüşmeli anlaşmaların şartlarında Asya Pasifik ülkeleri ve Çin'de kâr kaybı, Arap Baharını takiben siyasi gerginlik yaşanan bölgelerde ise Grev, Lokavt, Kargaşalık, Halk Hareketleri (GLKHH) konularında kısıtlamalara gidilirken; Asya Pasifik, Latin Amerika ve Orta Doğu ülkelerinde doğal afetler için Olay Limiti uygulamaları yaygınlaşmıştır. Orta Doğu ve Türkiye gibi bölgelerde olumsuz sonuçlar veren anlaşmalarda komisyon indirimleri gerçekleştirilmiştir.

Pek çok reasürör, alternatif risk aktarımı yöntemleriyle konservasyonlarını koruma yoluna gitmiştir.

Model değişiklikleri, ortalamaların üzerinde gerçekleşen doğal afetler ve global ekonomik krizin olumsuz etkileri birçok reasürörün retrosezyon teminatlarında değişikliklere yol açmıştır. Uç sorumluluklardaki artışlar ve değişen risk algıları birçok şirketi daha yüksek seviyede teminat almaya yöneltirken; makul maliyetlerle reasürans temininin sınırlı retrosezyon kapasitesi nedeniyle giderek zorlaşması sonucu pek çok reasürör “adverse development cover” veya “aggregate stop loss” gibi alternatif risk aktarımı yöntemleriyle konservasyonlarını koruma yoluna gitmişlerdir.

2010 yılında yeniden hız kazanan ve dünya genelinde 81 işleme ulaşan şirket birleşmeleri ve satın alma faaliyetleri, 2011'de 71 olarak gerçekleşmiş ve bunların büyük kısmını küçük-orta ölçekli işlemler oluşturmuştur. Şirket değerlemelerinin düşük seviyelerde kalması ve ekonomik volatilite ve belirsizlik ortamı, alıcıların söz konusu işlemlere karşı çok daha ihtiyatlı yaklaşmasına ve kontrol ve uyum prosedürlerinin artan titizlikle yürütülmesine neden olmaktadır.

Şirketlerin sermaye yeterliliklerinin zayıflaması, 2011 yılında birçok şirketin kredi derecelendirme notlarında indirim yapılmasına sebep olmuştur.

Giderek ağırlaşan şartlar nedeniyle şirketlerin sermaye yeterliliklerinin zayıflaması, 2011 yılında birçok şirketin kredi derecelendirme notlarında indirim yapılmasına; hatta bazı durumlarda bu indirimlerin bir kademededen daha fazla olmasına sebep olmuştur. 2011'de AM Best tarafından değerlendirilen 14 Avrupa şirketi ve Amerikan şirketlerinin %47'si; Standard & Poor's tarafından değerlendirilen 29 Avrupa ve 7 Amerikan şirketi olumsuz değerlendirmeye alınmış veya kredi derecelendirme notlarında indirim yapılmıştır.

Piyasa dinamikleri ve azalan yatırım gelirleri göz önünde bulundurulduğunda, sigorta ve reasürans şirketlerinin büyük belirsizliklerle karşı karşıya olduğu görülmekle birlikte, piyasalarda gözlenmeye başlanan fiyat disiplininin uzun vadeli olup olmayacağı konusu henüz netlik kazanmamıştır.

Son birkaç yıldır reasürans piyasalarının genelinde gözlenen fiyat düşüşlerinin hasar yaşanmamış bölgeler de dahil olmak üzere sona erdiği ve global ölçekte disiplinli bir fiyat politikasının etkili olmaya başladığı görülmektedir.

2011 Yılında Türk Reasürans Piyasası ve Millî Reasürans

Millî Reasürans, Katastrofik Hasar Fazlası reasürans anlaşmalarındaki sorumluluklarını geçen yıla göre yaklaşık %16 oranında artırmıştır.

2012 yılı reasürans anlaşmaları yenilemeleri, 2011 yılında ülkemizde büyük bir sigortalı hasara yol açan herhangi bir doğal afet meydana gelmemesine rağmen, olumsuz etkileri özellikle Avrupa Birliği ülkelerinde giderek yayılmakta olan ekonomik krizin gölgesinde geçmiştir. Bir anlamda sermaye niteliğindeki reasürans korumasının önceki yıla göre nispeten pahalılaşması nedeniyle sigorta şirketleri özellikle Yangın-Mühendislik Katastrofik Hasar Fazlası reasürans anlaşmalarının plasmanında bir hayli güçlük çekmişlerdir. Millî Reasürans, sigorta şirketlerinin karşılaştığı bu güç durumda, tek yerel reasürör olarak Katastrofik Hasar Fazlası reasürans anlaşmalarındaki sorumluluklarını geçen yıla göre yaklaşık %16 oranında artırmıştır.

Eksedan reasürans anlaşmalarının plasmanında ekonomik krizin olumsuz etkileri olmuştur.

Diğer taraftan, buke esasıyla plase edilen Eksedan reasürans anlaşmalarının plasmanında da bazı sigorta şirketleri açısından önceki yıllara göre bir takım güçlükler söz konusu olmuştur. Bu durum başlıca nedenleri arasında, sigorta piyasasında yaşanmakta olan fiyat odaklı rekabetin trete dengeleri üzerindeki olumsuz etkisi, büyük depremin giderek daha da yakınlaştığı düşüncesi ve geçen yıllara göre artan hasar frekansı ve oranının treteler üzerindeki yıpratıcı etkisi sayılabilir. Ayrıca, Katastrofik Hasar Fazlası reasürans anlaşmalarında olduğu gibi, Eksedan reasürans anlaşmalarının plasmanında da ekonomik krizin olumsuz etkileri olmuştur.

Türk sigorta piyasasında faaliyette bulunan sigorta şirketleri mevcut yapılarıyla reasürans programlarına devam etmişlerdir.

Piyasamızda faaliyette bulunan sigorta şirketlerinin risk esaslı koruma programlarında bu yıl da herhangi bir değişiklik meydana gelmemiş, şirketler mevcut yapılarıyla reasürans programlarına devam etmişlerdir. Millî Reasürans, Tahmini Prim Geliri esasıyla piyasa payını geçen yıla göre %3,5 oranında artırarak %25,69'a yükseltmiştir. Ayrıca, Millî Reasürans'ın liderlik yaptığı buke esaslı Eksedan reasürans anlaşma sayısı bu yıl 16'ya yükselmiştir.

Eksedan reasürans anlaşmalarının 2012 yılı Tahmini Prim Gelirinin %54'ü Yangın reasürans anlaşmalarından kaynaklanmaktadır.

Eksedan reasürans anlaşmalarının 2012 yılı Tahmini Prim Geliri, geçen yıla göre %11 oranında artarak 1.355 milyar TL'ye ulaşmış olup bu primin %54'ü Yangın reasürans anlaşmalarından kaynaklanmaktadır. Yangın reasürans trete primlerinin yaklaşık %70'inin deprem teminatına ilişkin primlerden kaynaklanması ise, yangın risklerinin teknik değerlendirilmesi açısından özellikle üzerinde durulması gereken bir konu olmakta, ayrıca, piyasadaki fiyat rekabetinin geldiği noktayı ve Deprem Tarifesi'nin reasürörler açısından taşıdığı hayati önemi ortaya koymaktadır.

Eksedan reasürans anlaşmalarına devredilen prim hacmi itibarıyla ikinci sırayı %24 oranla Mühendislik treteleri almaktadır. İnşaat, Montaj, Makine Kırılması ve Elektronik Cihaz alt branşlarından oluşan Mühendislik tretelerine aktarılan prim payı, geçen yıla göre %1 oranında azalmış olup bunun en büyük nedeni, Makine Kırılması branşında olması gereken bazı risklerin Yangın branşına aktarılmasıdır. Eksedan anlaşmalarına devredilen primin geri kalanını ise sırasıyla %10 ve %12 oranlarıyla Nakliyat (Tekne ve Yük Sigortaları) ve Oto-dışı Kaza anlaşmaları oluşturmaktadır. Oto-dışı Kaza reasürans anlaşmaları, ülkemizde giderek gelişmekte olan Genel Sorumluluk branşını da kapsamaktadır.

Alınan Katastrofik Hasar Fazlası teminat tutarı geçen yıla göre yaklaşık %9 oranında artarak 3,9 milyar Euro'ya ulaşmıştır.

Yangın ve Mühendislik Bölüşmeli reasürans anlaşmalarının konservasyonlarında kalan riskleri korumak amacıyla alınan Yangın-Mühendislik Katastrofik Hasar Fazlası reasürans anlaşmalarının plasmanı, özellikle Avrupa Birliği bölgesinde sürmekte olan ve olumsuz etkilerinin giderek daha da artacağı tahmin edilen ekonomik krizin tedirginliği nedeniyle geçen yıllara göre nispeten zor geçmiş, yılın son günlerinde dahi bazı şirketler açısından eksik plasman durumu söz konusu olmuştur.

Alınan Katastrofik Hasar Fazlası teminat tutarı geçen yıla göre yaklaşık %9 oranında artarak 3,9 milyar Euro'ya ulaşmış, bu teminat karşılığında ödenen prim miktarı ise yaklaşık %4 oranında artarak 89 milyon Euro'ya yükselmiştir. Teminatların Euro para birimi üzerinden alınmasına ve Euro'nun TL karşısında değer kazanmasına rağmen, toplam teminat tutarının %9 oranında artması ve olası bir depremde tahmini hasar oranının bu yıl %6,68'e yükselmiş olması, şirketlerimizin geçen yıla göre daha tedbirli olduğunu ortaya koymaktadır.

Milli Reasürans, Kara Araçları Bölüşmeli reasürans anlaşmalarının tüm Bölüşmeli reasürans anlaşmaları tahmini prim geliri içerisindeki payını %15'e indirecek şekilde bu anlaşmalardaki katılım payını azaltmıştır.

Kara Araçları ve Kara Araçları Sorumluluk Sigortaları, sektörün Hayat ve Hayat-dışı toplam priminin yaklaşık %40'ını oluşturmasına rağmen, hasar prim oranlarının nispeten yüksek olması nedeniyle sigorta şirketlerinin sonuçlarını bir hayli olumsuz etkileyen branşlar olarak öne çıkmaktadır. Şirketimiz, 2011 yılı Kara Araçları Bölüşmeli reasürans anlaşmalarının tüm Bölüşmeli reasürans anlaşmaları tahmini prim geliri içerisinde yaklaşık %39 olan payını, 2012 yılı Tahmini Prim Geliri içerisinde %15'e indirecek şekilde bu anlaşmalardaki katılım payını azaltmıştır.

Milli Reasürans piyasadaki tüm şirketlerin reasürans anlaşmalarına katılmaktadır.

Milli Reasürans, Türk sigorta piyasasında faaliyet göstermekte olan tek yerel reasürördür ve bugün piyasamızdaki yerli ve yabancı sermayeli tüm şirketlerin hemen hemen tüm branşlarındaki reasürans anlaşmalarının branş ve türüne göre tamamına ya da belli bir kısmına katılmaktadır. Bu durum, yerel reasürör olmanın ötesinde Şirket'in uluslararası saygınlığını ve mali yapısının sağlamlığına olan güveni de açıkça ortaya koymaktadır.

Alınan Katastrofik Hasar Fazlası teminatı karşılığında ödenen prim miktarı yaklaşık %4 oranında artarak 89 milyon Euro'ya yükselmiştir.

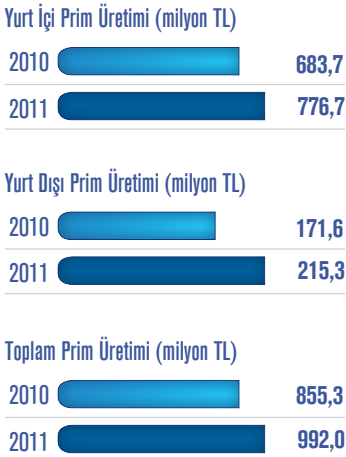
Millî Reasürans 2011 Yılı Teknik Sonuçları

Millî Reasürans'ın yurt dışı işlerden elde ettiği primlerin toplam prim üretimi içindeki payı %22'ye yükselmiştir.

Millî Reasürans 2011 yılı prim üretiminde geçen yıla göre %16 oranında bir artış kaydetmiş, toplam primin %78'i yurt içi, %22'si ise yurt dışı işlerden kaynaklanmıştır. Şirket'in yurt içi primleri geçen yıla göre %13,5, yurt dışı primleri ise %25,5 oranında artış göstermiştir.

Yurt dışı işlerden alınan primin toplam prim üretimi içindeki payı giderek artmaktadır. Bu durumun başlıca nedenleri arasında yurt içi fiyat odaklı rekabet ile Kara Araçları ve Sağlık işlerindeki katılımın azaltılmasının yanı sıra uluslararası piyasalardan kabul edilen işlerdeki tedbirli büyüme sayılabilir.

Millî Reasürans'ın yurt içi ve yurt dışı işlerine ilişkin bilgiler, ilgili bölümlerde ayrıntılarıyla verilmiştir. Teknik sonuçlar itibarıyla en dikkat çekici husus, teknik kârlılığın geçen yıla göre önemli ölçüde olumsuz sonuçlanmasıdır. Bu sonuç, Şirket'in net hesabında kalan yurt içi Yangın branşı hasarları ve yurt dışı doğal afet hasarlarının artmasının yanı sıra, yeni mevzuat hükümlerine göre hesaplanarak ilk defa kayıtlarımıza alınan ve geçen yıla göre önemli ölçüde artış gösteren teknik karşılıklardan kaynaklanmaktadır.



Brüt Prim Üretimi ve Branş Dağılımı (TL)

Branşlar	2010	Pay (%)	2011	Pay (%)	Değişim (%)
Kaza	13.648.776	1,63	16.325.714	1,68	19,61
Hastalık-Sağlık	104.084.845	12,43	70.708.153	7,26	(32,0)
Kara Araçları	140.302.173	16,75	137.304.815	14,09	(2,14)
Raylı Araçlar	-	-	-	-	-
Hava Araçları	1.146.179	0,14	692.224	0,07	(39,61)
Su Araçları	27.156.879	3,24	25.882.903	2,66	(4,69)
Nakliyat	27.925.466	3,33	32.948.542	3,38	17,99
Yangın Ve Doğal Afetler	269.727.011	32,20	333.882.824	34,25	23,79
Genel Zararlar	158.393.566	18,91	244.702.151	25,11	54,49
Kara Araçları Sorumluluk	63.676.611	7,60	76.245.857	7,82	19,74
Hava Araçları Sorumluluk	2.432	-	-	-	-
Su Araçları Sorumluluk	51.404	0,01	39.718	0,00	(22,73)
Genel Sorumluluk	29.126.129	3,48	32.587.765	3,34	11,88
Kredi	251.901	0,03	246.253	0,03	(2,24)
Emniyeti Suistimal	649.775	0,08	1.132.124	0,12	74,23
Finansal Kayıplar	801.899	0,10	1.103.347	0,11	37,59
Hukuksal Koruma	549.685	0,07	755.797	0,08	37,50
Hayat Dışı Toplam	837.494.731	100,00	974.558.187	100,00	16,37
	2010	Pay (%)	2011	Pay (%)	Değişim (%)
Hayat Dışı Toplam	837.494.731	97,92	974.558.187	98,24	16,37
Hayat	17.808.180	2,08	17.434.891	1,76	(2,10)
Genel Toplam	855.302.911	100,00	991.993.078	100,00	15,98

Brüt Prim Üretimi (TL)

Branşlar	2007	2008	2009	2010	2011
Kaza	14.611.415	13.109.950	11.985.669	13.648.776	16.325.714
Hastalık-Sağlık	110.120.683	94.274.277	83.743.457	104.084.845	70.708.153
Kara Araçları	192.942.704	170.746.032	139.977.605	140.302.173	137.304.815
Raylı Araçlar	-	-	-	-	-
Hava Araçları	359.156	193.802	394.792	1.146.179	692.224
Su Araçları	14.114.986	20.901.154	26.913.477	27.156.879	25.882.903
Nakliyat	30.886.082	34.503.468	27.822.112	27.925.466	32.948.542
Yangın ve Doğal Afetler	238.375.904	260.053.206	289.326.046	269.727.011	333.882.824
Genel Zararlar	117.953.980	130.493.216	131.490.270	158.393.566	244.702.151
Kara Araçları Sorumluluk	87.197.062	92.684.253	82.782.059	63.676.611	76.245.857
Hava Araçları Sorumluluk	13.007	10.301	16.290	2.432	-
Su Araçları Sorumluluk	-	-	545	51.404	39.718
Genel Sorumluluk	11.978.208	13.144.808	14.240.747	29.126.129	32.587.765
Kredi	110.822	174.769	485.776	251.901	246.253
Emniyeti Suistimal			40.835	649.775	1.132.124
Finansal Kayıplar	1.658.920	2.959.282	1.456.291	801.899	1.103.347
Hukuksal Koruma	414.108	297.057	732.177	549.685	755.797
Hayat Dışı Toplam	820.737.037	833.545.575	811.408.148	837.494.731	974.558.187
Hayat	17.461.553	15.516.687	12.214.317	17.808.180	17.434.891
Genel Toplam	838.198.590	849.062.262	823.622.465	855.302.911	991.993.078

Yurt dışı işlerden alınan primin toplam prim içindeki payı giderek artmaktadır. Bu durumun başlıca nedenleri arasında yurt içi fiyat odaklı rekabet ile Kara Araçları ve Sağlık işlerindeki katılımın azaltılmasının yanı sıra uluslararası piyasalardan kabul edilen işlerdeki tedbirli büyüme sayılabilir.

Teknik Kârlılık (TL)

Branşlar	2007	2008	2009	2010	2011
Kaza	3.391.986	4.268.487	436.633	7.466.168	(4.254.284)
Hastalık-Sağlık	(20.223.726)	(1.471.318)	(30.121.133)	(19.592.434)	(29.326.697)
Kara Araçları	(4.647.819)	9.468.787	(21.959.547)	(3.624.645)	(11.446.956)
Raylı Araçlar	-	-	-	-	-
Hava Araçları	54.397	(318.237)	(514.452)	1.125.881	(882.321)
Su Araçları	218.854	(2.125.522)	(3.227.693)	(4.799.521)	(1.102.633)
Nakliyat	6.527.493	(2.289.009)	7.315.775	20.089.184	6.447.198
Yangın ve Doğal Afetler	22.199.341	43.830.079	57.305.254	20.137.996	(48.749.986)
Genel Zararlar	(3.695.089)	8.203.124	(2.466.224)	(13.846.404)	(28.734.583)
Kara Araçları Sorumluluk	(1.165.178)	(21.362.742)	(788.893)	995.074	(82.507.452)
Hava Araçları Sorumluluk	6.434	7.841	18.167	9.861	227
Su Araçları Sorumluluk	-	-	25	(149.635)	143.824
Genel Sorumluluk	1.052.872	(1.464.999)	5.067.369	11.053.886	1.271.840
Kredi	45.338	66.786	359.660	254.483	2.794
Emniyeti Suistimal	-	-	628	3.967	(529.943)
Finansal Kayıplar	(1.489.199)	1.790.019	687.629	1.459.981	401.592
Hukuksal Koruma	172.055	247.914	439.982	584.076	581.197
Hayat Dışı Toplam	2.447.759	38.851.210	12.553.180	21.167.918	(198.686.183)
Hayat	3.511.180	1.062.013	2.145.045	456.342	2.564.291
Genel Toplam	5.958.939	39.913.223	14.698.225	21.624.260	(196.121.892)

Teknik Bölüme İlişkin Kârlılık Oranları (%)

	2007	2008	2009	2010	2011
Hasar Prim Oranı (Brüt)	75	80	85	74	96
Masraf Oranı (Brüt)	23	14	26	25	24
Birleşik Oran (Brüt)	98	94	111	99	120
Hasar Prim Oranı (Net)	78	84	81	79	103
Masraf Oranı (Net)	24	15	28	27	26
Birleşik Oran (Net)	102	99	109	106	129

Yurt İçinden Kabul Edilen İşler

Milli Reasürans'ın 2011 yılı itibarıyla yurt içi işlerden kaynaklanan prim artışı %13,5 oranındadır.

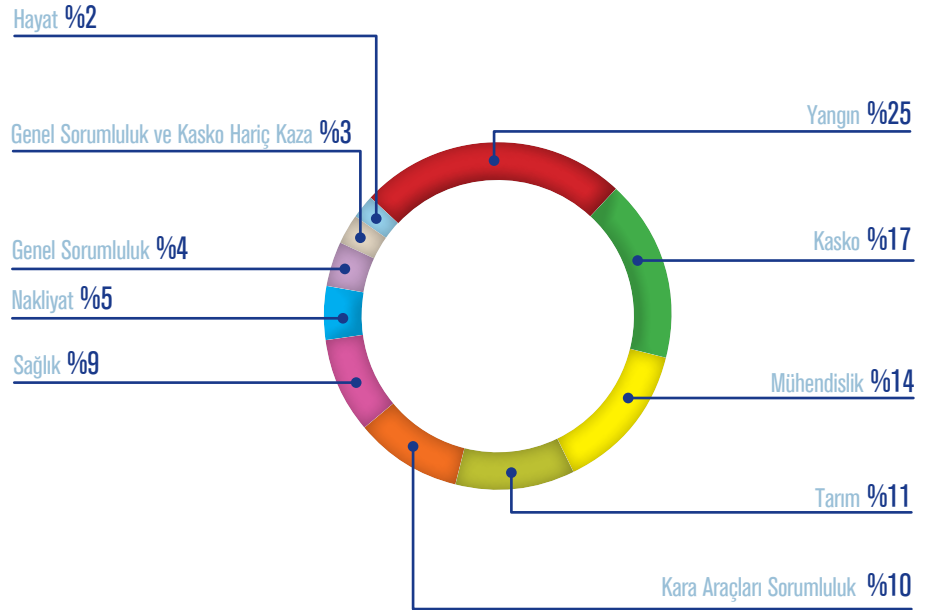
Türk Sigortacılık sektörü 2011 yılı itibarıyla geçen yıla göre prim üretiminde %21,5 oranında artış gerçekleştirmiş olup bu sonuç, sektörün reel bir büyüme kaydettiğini göstermektedir. Milli Reasürans'ın yurt içi işlerden kaynaklanan prim artışı ise %13,5 oranındadır. Bu durum, sigorta şirketlerinin Hayat ve Hayat-dışı prim portföyünün %51'ini oluşturan Kara Araçları ve Sağlık branşlarında yüksek hasar prim oranlarına bağlı olarak daha fazla konservasyon tutma durumunda olmalarından ve Yangın, Mühendislik gibi çok yüksek sigorta bedelli işlerin artık yurt içinde koasürans yapılarak sigortalanmasına bağlı olarak piyasa konservasyon oranının artmasından kaynaklanmaktadır.

Yurt içi prim portföy dağılımında dikkat çekici gelişme, Tarım branşının toplam yurt içi primi içindeki, 2010 yılında %4 olan payının, poliçe teminatlarındaki genişleme ve buna bağlı prim artışları nedeniyle 2011 yılında %11'e yükselmesi ve Sağlık branşında geçen yıl %14 olan payın, Şirket'in bir kısım anlaşmalardan çekilmesi nedeniyle 2011 yılında %9'a gerilemesidir.

2011 yılı itibarıyla yurt içi işlerden kaynaklanan prim payı azalmaya devam etmiş ve %78'e inmiştir. Şirket'in prim portföyü içerisinde önemli payları olan Kara Araçları ve Sağlık işlerinden kısmen çekilmesi nedeniyle Yurt içi işlerin toplam prim içerisindeki oranı göreceli olarak azalmaktadır.

Yurt İçinden Alınan İşler	2007	2008	2009	2010	2011
Prim (TL)	800.373.721	741.479.994	659.431.076	683.741.546	776.680.082
Toplam Primdeki Payı (%)	95,5	87,3	80,1	79,9	78,3

Yurt İçi Primin Branş Bazında Dağılımı

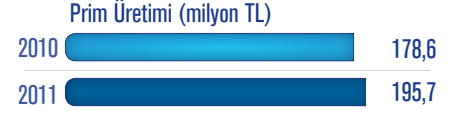


Yangın Sigortaları

Millî Reasürans'ın 2011 yılında yurt içi işlerden ürettiği Yangın primi geçen yıla göre %9,6 oranında artış göstermiş, bir önceki yıl %26 olan Yangın sigortalarnın yurt içi primler içerisindeki payı, 2011 yılında %25 oranında gerçekleşmiştir.

Bu branştaki fiyat rekabeti, Deprem Tarifesindeki değişikliğe bağlı olarak daha fazla riskin tarife dışı kalması, büyük risklerin daha fazla sayıda şirket tarafından koasürans halinde sigorta edilmesi nedeniyle piyasa tarafından daha fazla konservasyon tutulması ve yurt dışı işlerden gelen büyük hacimli primler gibi etkenler, Şirket'in bu branş itibarıyla yurt içinden elde etmiş olduğu prim payının azalmasına neden olmaktadır. Dolayısıyla, Millî Reasürans'ın aynı dönem itibarıyla üretmiş olduğu toplam Yangın primi içerisinde yurt içi üretim payı da, geçen yılın %66 oranına karşılık bu yıl %58 oranında gerçekleşmiştir.

Şirket'in bu branşta yurt içi kârlılığında kayda değer herhangi bir değişiklik meydana gelmemiştir.



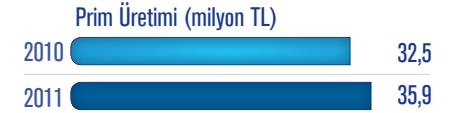
Yangın Branşına İlişkin Kârlılık Oranları	2010	2011
Brüt		
Hasar Prim Oranı (%)	51	48
Masraf Oranı (%)	28	24
Birleşik Oran (%)	79	72
Net		
Hasar Prim Oranı (%)	60	56
Masraf Oranı (%)	39	29
Birleşik Oran (%)	99	85
Teknik Kâr/Zarar (milyon TL)	26,2	27,0

Nakliyat Sigortaları

Millî Reasürans yurt içi Nakliyat primleri, bu branşın alt branşları olan Yük sigortaları ile Tekne (Su Araçları) sigortaları primlerinin toplamından oluşmakta olup geçen yıla göre %10,4 oranında bir artış göstermiştir. Şirket'in toplam yurt içi primi içinde Nakliyat branşının payı, geçen yıl ile aynı olmak üzere %5 oranında gerçekleşmiştir.

Bu branşta, muallak hasar karşılığındaki olumsuz değişime bağlı olarak hasar prim oranında meydana gelen artış, teknik kârlılığı olumsuz yönde etkilemiştir.

Şirket'in yurt içinden üretmiş olduğu Nakliyat prim oranı, bu branştaki primin %61'i oranında olup geçen yılın %59 oranına göre az da olsa bir artış söz konusudur.



Nakliyat Branşına İlişkin Kârlılık Oranları	2010	2011
Brüt		
Hasar Prim Oranı (%)	25	57
Masraf Oranı (%)	28	29
Birleşik Oran (%)	53	86
Net		
Hasar Prim Oranı (%)	27	71
Masraf Oranı (%)	34	34
Birleşik Oran (%)	61	105
Teknik Kâr/Zarar (milyon TL)	14,8	2,8

Yurt İçinden Kabul Edilen İşler

Mühendislik Sigortaları



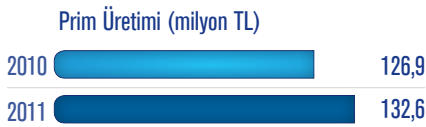
Milli Reasürans yurt içi prim portföyünün %14'ünü oluşturan bu branşın prim üretimi, özellikle enerji, altyapı ve yatırım projelerindeki artışa paralel olarak geçen yıla göre %22 oranında bir artış kaydetmekte birlikte, bu oran sektörün %35 olan prim artışının bir hayli altındadır. Bu durum, Mühendislik sigortaları priminin yaklaşık %63'ünü oluşturan Makine Kırılması ve Elektronik Cihaz sigortalarında düşük sigorta bedellerine bağlı olarak şirketlerin daha fazla konservasyon tutmalarından kaynaklanmaktadır. Aynı durum yüksek bedelli İnşaat ve Montaj sigortaları riskleri için de söz konusu olmakta, şirketler, büyük bedelli risklere koasürans yoluyla ülke içinde teminat verebilmekte, dolayısıyla piyasa konservasyonu artmaktadır.

Bu branşta teknik zararın geçen yıla göre artış göstermesinin en önemli nedeni, ilk defa kayıtlarımıza alınan bir kısım teknik karşılıklar ve buna bağlı olarak Devam Eden Riskler Karşılığının olumsuz etkisidir.

Şirket'in toplam Mühendislik priminin yaklaşık %88'i bir önceki sene olduğu gibi yurt içi işlerden kaynaklanmaktadır.

Mühendislik Branşına İlişkin Kârlılık Oranları	2010	2011
Brüt		
Hasar Prim Oranı (%)	81	79
Masraf Oranı (%)	28	25
Birleşik Oran (%)	109	104
Net		
Hasar Prim Oranı (%)	104	104
Masraf Oranı (%)	36	31
Birleşik Oran (%)	140	135
Teknik Kâr/Zarar (milyon TL)	(25,1)	(31,3)

Kara Araçları Sigortaları (Kasko)



2011 yıl sonu itibarıyla sektörün üretmiş olduğu toplam primin %22'si bu branştan kaynaklanmaktadır. Çok uzun bir süredir devam etmekte olan bu durum, bir yandan da yüksek hasar prim oranları nedeniyle sektör için bir takım köklü tedbirler almayı gerektirecek ölçüde sorun olmaktadır. Şirket, Kara Araçları Sorumluluk sigortalarında olduğu gibi yurt içi prim portföyünün %17'sini oluşturan bu branşta da anlaşmalara katılım payını giderek azaltmaktadır.

Bu branşta hasar prim oranının yükselmesi ve cari yılın teknik zararlar sonuçlanmasının en önemli nedeni, muallak hasar karşılıklarındaki değişimin olumsuz etkisidir. Şirket'in toplam primi içinde yurt içi prim payı geçen yıl %90 iken bu yıl %96'ya yükselmiştir. Bu durum, yurt dışı primlerin %65 oranında azalmasından kaynaklanmaktadır.

2012 yılı reasürans yenilemelerinde sürmekte olan yüksek hasar prim oranlarına bağlı olarak Şirketimiz bu branştaki anlaşmalara katılımını önemli ölçüde azaltmıştır.

Kasko Branşına İlişkin Kârlılık Oranları	2010	2011
Brüt		
Hasar Prim Oranı (%)	81	91
Masraf Oranı (%)	17	17
Birleşik Oran (%)	98	108
Net		
Hasar Prim Oranı (%)	82	90
Masraf Oranı (%)	17	17
Birleşik Oran (%)	99	107
Teknik Kâr/Zarar (milyon TL)	4,8	(6,3)

Kara Araçları Sorumluluk Sigortaları

Bu branşta teknik karşılıklardaki artışa bağlı olarak hasar prim oranının yaklaşık iki katına çıkmasının yanı sıra Devam Eden Risk Karşılığının da önemli ölçüde artması nedeniyle, 82,2 milyon TL gibi yazılan primden daha fazla bir teknik zarar meydana gelmiştir.

Kasko branşı gibi Kara Araçları Sorumluluk sigortaları da, şirketler tarafından alınan bir takım tedbirler nedeniyle kısmi iyileşmeler görülse de sektör açısından önemli bir sorun teşkil etmektedir.

2012 yılı reasürans yenilemelerinde sürmekte olan yüksek hasar prim oranlarına bağlı olarak Şirketimiz, yurt içi prim portföyünün %10'unu oluşturan bu branştaki anlaşmalara katılımını önemli ölçüde azaltmıştır.

Prim Üretimi (milyon TL)

2010	63,0
2011	75,6

Motorlu K. A. Sorumluluk Branşına İlişkin Kârlılık Oranları	2010	2011
Brüt		
Hasar Prim Oranı (%)	88	164
Masraf Oranı (%)	16	20
Birleşik Oran (%)	104	184
Net		
Hasar Prim Oranı (%)	88	164
Masraf Oranı (%)	16	20
Birleşik Oran (%)	104	184
Teknik Kâr/Zarar (milyon TL)	0,7	(82,2)

Genel Sorumluluk Sigortaları

Kara Araçları Sorumluluk ve Zorunlu Koltuk Ferdi Kaza Sigortası dışındaki tüm Sorumluluk branşları bu ana başlık altında değerlendirilmektedir. Bu branşın Millî Reasürans yurt içi prim portföyü içerisindeki payı bu yıl da geçen yıl olduğu gibi %4 oranında kalmıştır.

Şirket'in Genel Sorumluluk branşı itibarıyla ürettiği primin %93'ünün kaynaklandığı yurt içi işlerde, teknik karşılıklardaki artışa bağlı olarak teknik kâr önemli ölçüde azalmış ve 0,2 milyon TL'ye düşmüştür.

Prim Üretimi (milyon TL)

2010	28,8
2011	30,4

Genel Sorumluluk Branşına İlişkin Kârlılık Oranları	2010	2011
Brüt		
Hasar Prim Oranı (%)	47	72
Masraf Oranı (%)	22	32
Birleşik Oran (%)	69	104
Net		
Hasar Prim Oranı (%)	50	73
Masraf Oranı (%)	22	32
Birleşik Oran (%)	72	105
Teknik Kâr/Zarar (milyon TL)	10,8	0,2

Yurt İçinden Kabul Edilen İşler

Genel Sorumluluk ve Kasko Hariç Kaza Sigortaları



Bu branşta üretilen sektör priminin önemli bir bölümü Ferdi Kaza ve Otobüs Zorunlu Koltuk Ferdi Kaza sigortalarından kaynaklanmaktadır. Son yıllarda genellikle uygulandığı üzere şirketlerin Hırsızlık ve Cam kırılması teminatlarını Yangın Paket poliçesi kapsamında vermeleri nedeniyle söz konusu teminatların primleri bu branş altında değerlendirilememektedir.

Toplam yurt içi primler içerisindeki payı geçen yıl olduğu gibi bu yıl da %3 oranında gerçekleşen bu branşın prim artışı yaklaşık %9 düzeyindedir. Muallak Hasar Karşılığında yaklaşık %47 oranındaki artışa bağlı olarak, hasar prim oranı geçen yıla göre %50 oranında yükselmiş ve teknik zarar oluşmuştur.

Milli Reasürans'ın bu branşta üretmiş olduğu primin yaklaşık %56'sı yurt içinden kaynaklanmaktadır.

Genel Sorumluluk ve Kasko Hariç Kaza Branşına İlişkin Kârlılık Oranları	2010	2011
Brüt		
Hasar Prim Oranı (%)	57	85
Masraf Oranı (%)	38	37
Birleşik Oran (%)	95	122
Net		
Hasar Prim Oranı (%)	54	86
Masraf Oranı (%)	38	37
Birleşik Oran (%)	92	123
Teknik Kâr/Zarar (milyon TL)	6,8	(2,8)

Tarım Sigortaları



TARİİM oluşumuna bağlı olarak Tarım sigortaları ülkemizde çok hızlı bir şekilde gelişmektedir. 2011 yılında Devlet Destekli Bitkisel Ürün ve Devlet Destekli Hayvan Hayat poliçelerindeki teminat genişliğine bağlı olarak sektörde önemli prim artışları sağlanmıştır.

Şirket'in Tarım branşında üretmiş olduğu primde, teminat genişliğinin yanı sıra, muhasebesel dönem kaymasına bağlı olarak çok büyük oranda artış gerçekleşmiş, geçen yıl yurt içi tüm branş primleri içinde %4 olan payı bu yıl %11'e yükselmiştir. Şirket'in Tarım branşında ürettiği primin yurt içi payı ise %79'dan %90'a yükselmiştir.

Primdeki önemli artışa rağmen, Kazanılmamış Prim Karşılığı ve teknik karşılıklardaki artış nedeniyle Şirket'in bu branştaki teknik kârlılığında bir yükseliş gerçekleşmemekle birlikte, Birleşik Oranda bir azalma söz konusu olmuştur.

Tarım Branşına İlişkin Kârlılık Oranları	2010	2011
Brüt		
Hasar Prim Oranı (%)	73	68
Masraf Oranı (%)	41	31
Birleşik Oran (%)	114	99
Net		
Hasar Prim Oranı (%)	72	70
Masraf Oranı (%)	41	31
Birleşik Oran (%)	113	101
Teknik Kâr/Zarar (milyon TL)	5,0	5,0

Yüksek hasar prim oranı ve kronik hale gelmiş teknik zarar nedeniyle sektörün en sorunlu branşlarından olan Sağlık sigortalarındaki reasürans anlaşmalarına Millî Reasürans'ın katılımı giderek azalmaktadır. Geçen yıl bu branşta üretilen prim miktarı %29 oranında bir azalma göstermiş, Şirket'in yurt içi toplam primi içerisinde %14 olan payı da bu yıl %9 oranına gerilemiştir.

Bu branşta Şirket'in pay azaltma politikası nedeniyle prim ve ödenen hasar miktarlarında önemli oranlarda gerilemeler meydana gelmiş, diğer taraftan özellikle IBNR etkisi nedeniyle Muallak Hasar Karşılıklarında bir artış söz konusu olmuştur. Bu durum, hasar prim oranını, dolayısıyla branşın teknik sonuçlarını olumsuz yönde etkilemiştir.

Şirket'in Sağlık branşında üretmiş olduğu primin %95'i yurt içinden kaynaklanmaktadır. 2012 yılı reasürans yenilemelerinde sürmekte olan yüksek hasar prim oranlarına bağlı olarak Şirketimiz bu branştaki anlaşmalara katılımını önemli ölçüde azaltmıştır.



Sağlık Branşına İlişkin Kârlılık Oranları	2010	2011
Brüt		
Hasar Prim Oranı (%)	114	134
Masraf Oranı (%)	6	4
Birleşik Oran (%)	120	138
Net		
Hasar Prim Oranı (%)	114	134
Masraf Oranı (%)	6	4
Birleşik Oran (%)	120	138
Teknik Kâr/Zarar (milyon TL)	(19,0)	(27,6)

Hayat Sigortalarının sigorta sektöründeki toplam prim içindeki payı %16 olmasına karşılık Millî Reasürans'ın prim portföyü içerisindeki payı %2 oranındadır. Bu durumun nedeni, reasüransa konu devirlerin birikimli Hayat poliçelerini kapsamıyor olmasıdır.

Şirket'in Hayat sigortaları primlerinin tamamı yurt içi işlerden kaynaklanmakta olup prim miktarı geçen yıl ile hemen hemen aynı seviyede kalmıştır. Reasüransa devir frekansının düşük olması nedeniyle, Şirket'in Hayat branşı hasar prim oranları ve teknik kârlılıkları yıldan yıla dalgalanmalar gösterebilmektedir.



Hayat Branşına İlişkin Kârlılık Oranları	2010	2011
Brüt		
Hasar Prim Oranı (%)	64	40
Masraf Oranı (%)	36	46
Birleşik Oran (%)	100	86
Net		
Hasar Prim Oranı (%)	55	41
Masraf Oranı (%)	38	48
Birleşik Oran (%)	93	89
Teknik Kâr/Zarar (milyon TL)	0,5	2,6

Yurt Dışından Kabul Edilen İşler

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

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.

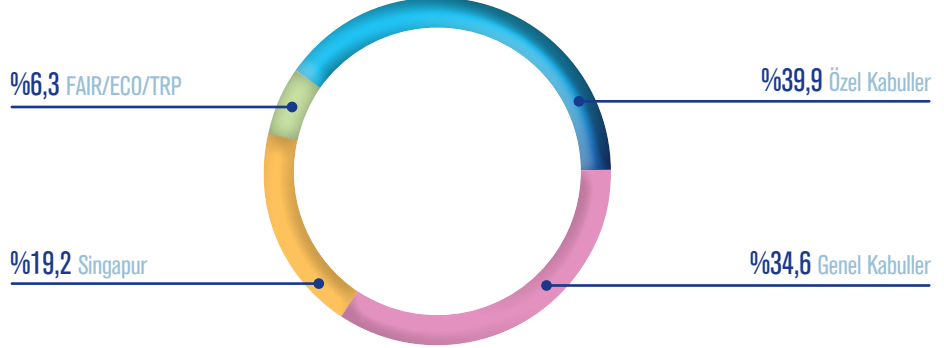
Gelişen yurt dışı portföyünün önemli bir kısmını, 1974'deki kuruluşundan bu yana yöneticiliğini Millî Reasürans'ın yaptığı FAIR Reasürans Pool'unun faaliyet alanındaki Afrika ve Asya ülkelerinden yapılan kabuller oluşturmaktadır.

Ayrıca, çoğu şirketin retrosesyon 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.

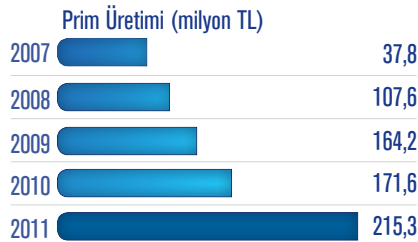
Millî Reasürans'ın yurt dışı piyasalardan aldığı işler genel olarak dört bölümde toplanmaktadır:

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

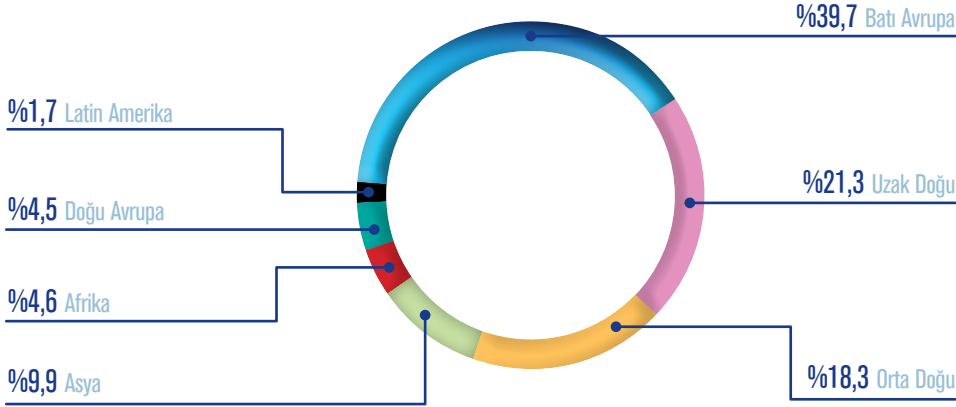
Yurt Dışı Piyasalardan Alınan İşlerin Yurt Dışı Prim İçindeki Payları



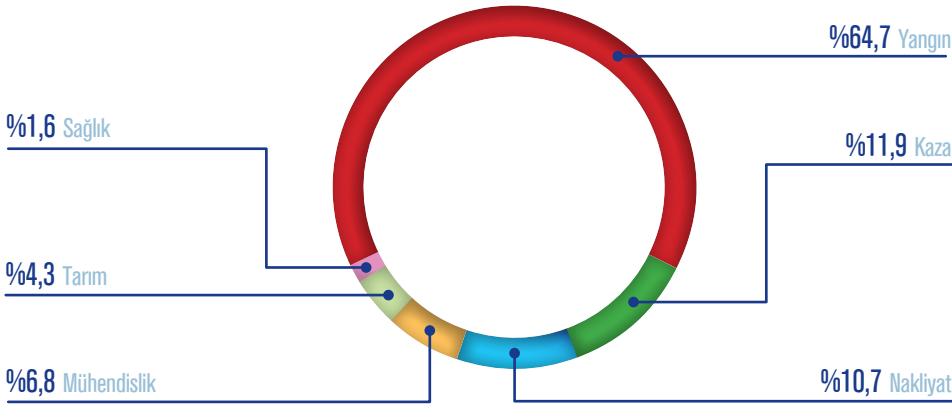
Yurt Dışından Alınan İşler	2007	2008	2009	2010	2011
Prim (TL)	37.824.869	107.582.268	164.191.389	171.561.365	215.312.996
Toplam Primdeki Payı (%)	4,5	12,7	19,9	20,1	21,7



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 sigortalıların şirketlerin portföyünde önemli bir yer tutması ve 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 çeşitli piyasalara ilişkin olarak 2011 yılında tespit edilen bazı özellik ve gelişmeler şöyledir:

Orta Doğu: Kuzey Afrika ile karşılaştırıldığında etkisi daha sınırlı olsa da, genelde Arap Baharı olarak adlandırılan ayaklanma olayları Orta Doğu Bölgesi'nde de hissedilmiştir. Söz konusu olaylar reasürans kapasitesinde bir daralmaya sebebiyet vermemiş olmakla birlikte, reasürörler özellikle ayaklanmalar için "olay sınırlaması" şartı getirerek sorumluluklarını daha sağlıklı bir şekilde takip etmeye başlamışlardır. Bu gelişmeye ek olarak, Umman'da neredeyse her sene meydana gelen kasırgalar ve Suudi Arabistan'da gerçekleşen sel felaketleri de bölgenin katastrofik hasarlardan etkilenebileceğini göstermiştir. Bu durum, reasürörleri söz konusu hasarlardan etkilenen trete programları ile ilgili olarak ciddi tedbirler (olay sınırlaması getirilmesi, komisyon oranlarının düşürülmesi, sadece bu hasarlar için Common Account XL Programlarının devreye sokulması gibi) almaya zorlamıştır.

Ekonomik kriz ve Arap Baharı'nın piyasalar üzerindeki olumsuz etkisi ile rekabete bağlı olarak teknik açıdan düşük seviyede seyreden fiyatlar, şirketlerin prim üretimlerini menfi yönde etkilemektedir. Bu durum, Orta Doğu'da zorunlu bir sigorta branşı haline gelmeye başlayan sağlık işleri ve giderek artan hayat işleri ile dengelenmektedir.

Yurt Dışından Kabul Edilen İşler

Kuzey Afrika: Kuzey Afrika piyasalarında son yıllarda gözlemlenen reasürör panelinin çeşitlendirilmesi ve daha çok sayıda reasüröre daha küçük paylar verilmesi eğilimi 2011 yılında da devam etmiştir. Bu bölgede kayda değer en önemli gelişme, piyasaların 2011 yılı başında yaşanan ayaklanma olaylarına verdiği tepkilerdir. Söz konusu olayların en çok hissedildiği ülkeler olan Tunus, Mısır ve Libya'da reasürörler etkili önlemler almışlardır. Söz konusu önlemler ülke bazında farklılıklar gösteriyor olsa da genel itibarıyla;

- Ayaklanma hareketlerine ilişkin teminatın ilave olarak yüksek düzeyde bir ek primle poliçeye dahil edilmesi,
 - Sigorta bedeli üzerinden belli bir oranda hasar limiti uygulanması,
 - Ayaklanmalar için tretelerde "olay sınırlaması" şartı getirilmesi,
 - Komisyon ve kâr komisyonu oranlarının indirilmesi,
 - Hasar ile prim rezervleri uygulamasının sona erdirilmesi
- şeklinde sıralanabilir.

Doğu Avrupa/Rusya: Doğu Avrupa ülkelerindeki sigorta şirketlerinin önemli bir bölümünün çoğunluk hisselerinin Batı Avrupa'nın büyük sigorta/reasürans grupları tarafından satın alınmaları süreci 2011 yılında da devam etmiştir. Bu durum, söz konusu sigorta şirketlerinin reasürans panellerinin de anılan grupların etkisi altına girmesi sonucunu doğurmaktadır. Bunun yanı sıra, özellikle Orta ve Doğu Avrupa piyasalarında, bahsi geçen büyük grupların çok bölgesel retroesyon programlarında, son yıllarda art arda meydana gelen katastrofik olaylar neticesinde plasman zorluğu yaşanmış ve bunun sonucunda da bu tür tretelerin fiyatlarında önemli artışlar görülmüştür. Rusya piyasasında 2011 yılında kayda değer bir hasar meydana gelmemiş, buna bağlı olarak Ocak 2012 yenilemelerinde düşük oranlı fiyat azalışları görülmüş ve söz konusu yenilemeler sorunsuz bir şekilde tamamlanmıştır.

Uzak Doğu: Dünyanın en büyük on hayat dışı sigorta piyasasından üçü bu bölgede bulunmaktadır. Bu piyasalar Japonya, Çin ve Güney Kore'dir. Bölgenin sigorta piyasaları büyümeye devam etmekte olup söz konusu büyümeye Çin liderlik etmektedir.

Gelişmiş piyasalarda, sigorta aktörlerinin birleşmeler ve satın almalar yoluyla devam eden konsolidasyonu görülürken, gelişmekte olan piyasalar, halihazırdaki rekabetçi durumu daha da şiddetlendiren birçok şirket ile bölünmüş durumdadır.

2011 yılının ikinci yarısında meydana gelen Tayland Sel Felaketleri, katastrofik olaylara maruz olmadığı düşünülen ülkeler ile ilgili görüşün gözden geçirilmesi gerekliliğini ortaya koymuştur. Tahmini sigortalı hasar 10 ila 20 milyar ABD Doları arasındadır. Bu hasar, Güney Doğu Asya tarihindeki en büyük hasar olup, dünyada son 30 sene içinde görülen en büyük 10 sigortalı hasar içerisinde de yer almaktadır. Söz konusu hasar, Tayland'daki bölüşmeli tretelerde doğal afetlerin istisna edilmesine ve bölgede yer alan diğer ülke tretelerine doğal afetler için "olay sınırlaması" konulması uygulamasının yaygınlaşmasına neden olmuştur.

Japonya 2011 yılının Mart ayında, Pasifik kıyılarının tamamına ulaşan tsunami ile sonuçlanan, kayıtların tutulmaya başlandığı tarihten bu yana meydana gelen dünyanın 5. büyük depremini yaşamıştır. Tahmini sigortalı hasar tutarı 35 milyar ABD Doları civarındadır. Bu depremin sonucunda, sigorta poliçelerindeki deprem ve sel teminatlarının, iş durması teminatı ihtiyacı ve tedarik zinciri konuları da dikkate alınarak piyasalar tarafından gözden geçirilmesi söz konusu olmuştur.

Bölgenin ekonomik gelişmesi ve yaşanan talihsiz katastrofik olaylardan dolayı artan sigorta bilincine bağlı olarak, yakın gelecekte, sigorta ve reasürans talebinde sürdürülebilir bir artış beklenmektedir. 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, uzun vadeli ve ağırlıklı olarak ABD riskleri içeren işlerden olabildiğince kaçınılmaktadır.

2011 Yılı Mali Sonuçlarının Değerlendirilmesi

1 Ocak 2005 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren yeni Sigortacılık Hesap Planında öngörüldüğü üzere 2011 yılına ait mali gelir ve gider kalemlerinin bir bölümü, teknik gelir ve gider hesaplarına branşlar bazında aktarılmıştır. Uygulamaya ilişkin kapsamlı bilgiye Faaliyet Raporunun "2011 Yılına ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar" bölümünde yer verilmiştir.

Yukarıda bahsedilen aktarma işlemi dikkate alınmadığı takdirde, 2011 yılında;

- Şirketimizin yatırıma yönlendirdiği tutarın azalmasına rağmen, finansal piyasalarda yaşanan olumsuz gelişmelerin etkisiyle faiz oranlarının ve döviz kurlarının artması neticesinde, mali gelirlerimizin 2010 yılına göre %1,8 oranında kısmen azalarak 156,1 milyon TL olarak gerçekleştiği,

- Dönem zararı oluşması nedeniyle vergi yükümlülüğümüzün azalması neticesinde, mali giderlerin 2010 yılına göre %19,3 oranında gerileyerek 28,9 milyon TL olarak gerçekleştiği,

- Personel ve genel yönetim giderlerinin 2010 yılına göre aynı düzeyde gerçekleşmesi neticesinde, genel giderlerimizin %0,8 oranında artarak 42,1 milyon TL olarak neticelendiği

ve sonuç olarak, Millî Reasürans'ın 2011 yılındaki aktarımsız mali kârının 2010 yılına göre %4,6 oranında artarak 85 milyon TL olarak gerçekleştiği görülmektedir.

Millî Reasürans'ın 2011 yılındaki aktarımsız mali kârı 2010 yılına göre %4,6 oranında artarak 85 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Mali Sonuçlar (milyon TL)*	2010	2011	Değişim (%)
Mali Gelirler	158,9	156,1	(1,8)
Mali Giderler	35,8	28,9	(19,3)
Genel Giderler	41,8	42,1	0,8
Mali Kâr	81,3	85,0	4,6

* Yukarıda yer verilen yönetmelikteki dağıtım dikkate alınmadan hazırlanmıştır.

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 en etkili şekilde ortaya koymaktadır.



Millî Reasürans Sanat Galerisi

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 sekiz yıl içinde sanat çevrelerinde yankılar uyandıran ve ilgiyle izlenen yüz elliye yakın sergi düzenlemiş, çoğu sanat literatürüne giren yüzden fazla kitap yayınlamıştır. Bu kitaplarda önemli yazar ve sanat eleştirmenlerinin değerlendirmeleri yer almaktadır.

Millî Reasürans Sanat Galerisi'nde düzenlenen sergilerden bir kısmı yurt dışında da (Almanya, Slovenya, Bosna-Hersek, Gürcistan, Finlandiya vb.) sergilenmektedir. 2005 yılından bu yana yurt içi ve yurt dışında birçok üniversite ve uluslararası müzede sergilenen "Doğu Karadeniz'de Kırsal Mimari" sergisinin yanı sıra Mylasa Labraunda/Milas Çomakdağ Sergisi de yurt dışındaki önemli müze ve üniversitelerden davet almaktadır.

Sergi ve yayınlarla ilgili her türlü bilgiye www.millireasuranssanatgalerisi.com adresinden ulaşma imkânı bulunmaktadır.

Millî Reasürans Oda Orkestrası

Çoğu solistik 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 açılımla müzikseverlere sunan Millî Reasürans Oda Orkestrası, her yıl Eylül-Mayıs ayları arasında Millî Reasürans 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.

Sanata olan desteğini; 2006, 2008 ve 2010 yıllarında düzenlenen 34, 36 ve 38'inci Uluslararası İstanbul Müzik Festivali sponsorluğu ile sürdüren Millî Reasürans, 2012 yılında 40'incisi düzenlenecek olan Uluslararası İstanbul Müzik Festivaline de sponsor olarak katılacaktır.

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 farklı bir atmosferde bir arada olma fırsatı bulmaktadırlar. Ayrıca, her yıl çeşitli yaş grupları için açılan tenis ve basketbol spor okullarının yanı sıra yetişkinler için de özel tenis dersleri verilmektedir.



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.

Hafta içi her gün 09:00-12:00, 13:00-17:00 saatleri arasında kullanıma açık olan Kütüphanede bulunan yayın kataloglarına www.kutuphane.millire.com adresinden ulaşma imkânı bulunmaktadır.

Reasürör Dergisi

1991 yılından itibaren üç ayda bir yayımlanmakta olan Reasürör Dergisi, telif, çeviri, röportaj ve çeşitli branşlarda istatistiki 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.

Reasürör Dergisinin tüm sayılarına www.millire.com adresinden ulaşma imkânı bulunmaktadır.

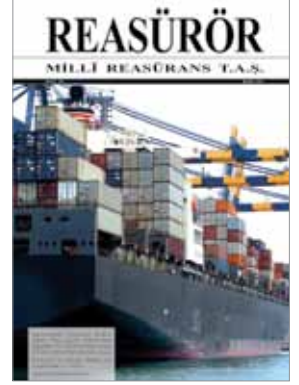
Türk Sigorta Enstitüsü Vakfı (TSEV)

Türk Sigorta Enstitüsü Vakfı (TSEV), ülkemizde sigortanın yayılması ve geliştirilmesi yolunda çalışmalar yapmak, sigortacılığı geliştirmek, sigorta kesimine eleman yetiştirmek, sosyal sigortalar dâhil sigortacılığın bütün dallarındaki iktisadi, hukuki ve teknik konu ve sorunları belirlemek ve incelemek, Türk sigortacılığının iktisadi ve sosyal hayat ve kalkınmadaki yerini en yüksek düzeyde almasına yardımcı olmak amacıyla Millî Reasürans T.A.Ş. ve Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği tarafından 1970 yılında kurulmuştur.

Kuruluşundan bu yana, Türk sigorta sektörü çalışanlarının %30'undan fazlasına eğitim hizmeti sunan TSEV, 1970 yılından beri her yıl açtığı ve uzun süreli sigortacılık programı olan "Temel Sigortacılık Eğitim Programı" ile "İleri Düzey Sigortacılık Eğitim Programları"nın yanı sıra farklı konularda düzenlenen kısa süreli eğitim programları, mevzuat eğitim programları ve şirket eğitimleri de düzenlemektedir.

TSEV, 2009 yılında Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB) ile Sigortacılık Eğitim Merkezi (SEGEM) işbirliğinde gerçekleştirdiği "Zorunlu Acente Teknik Personel Eğitimleri" kapsamında da; Türkiye'nin 18 ilinde, 70 öğretim elemanı ile 35.000 acente ve 5.000 banka personeline eğitim vermiştir. Ayrıca Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı tarafından, AB ile uyumlu Ulusal Mesleki Yeterlilik Sistemi'ni kurmak ve işletmek amacı ile kurulan Mesleki Yeterlilik Kurumu ile 22 Eylül 2010 tarihinde imzalanan bir protokol ile Türk sigorta sektöründe meslek standartlarının ve mesleki yeterliliklerin belirlenmesi amaçlanmaktadır. Bu çalışmaya paralel olarak, TSEV, Avrupa'da yer alan sigorta enstitülerinin üyesi olduğu Avrupa Finansal Belgelendirme Organizasyonu (eficert) tarafından oluşturulan "Avrupa Sigorta Sektörü Yeterliliklerini Belirleme Komitesi"ne de seçilen 8 Avrupa ülkesi enstitüsünden biri olmuştur. Avrupa Finansal Belgelendirme Organizasyonu'na (eficert) aktif üyeliğinin yanı sıra; Vakıf, Afrikalı-Asyalı Sigortacı ve Reasürörler Federasyonu (FAIR); Küresel Sigorta Eğitimi Enstitüsü (IGIE) ve İngiliz Sigorta Enstitüsü (CII) ile işbirliği içerisinde çalışmalar yürütmektedir.

Sosyal sorumluluk anlayışı çerçevesinde son 4 yılda üniversitelerde 26 adet "Sigorta Eğitiminin Niteliğinin Artırılması Semineri" ve 6 adet "Toplumun Sigorta Bilincinin Artırılması" semineri düzenleyen TSEV, buna ek olarak; sigortacılığa ilişkin akademik çalışmalara kaynak sağlamak ve sektörün gelişimine katkı sağlamak amacı ile sektörel verileri oluşturmada, erişilebilir ve paylaşılabılır hale getirmektedir.



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

2011 Yılı Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı

Milli Reasürans T.A.Ş.'nin 83. faaliyet dönemine ilişkin olarak düzenlenen 2011 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.

20 Şubat 2012



Şule SOYLU
Grup Müdürü



Kemal ÇUHACI
Genel Müdür Yardımcısı



Hasan Hulki YALÇIN
Genel Müdür



Mahmut MAGEMİZOĞLU
Yönetim Kurulu Başkan

Yönetim Bilgileri ve Kurumsal Yönetim İlkeleri Uygulamaları

36 Yönetim Kurulu ve Denetçiler

Yönetim Kurulu Üyelerinin Hesap Dönemi İçinde Yapılan Toplantılara Katılımları Hakkında Bilgiler

38 Üst Yönetim

40 İç Sistemler Kapsamındaki Yöneticiler

41 Organizasyon Şeması

42 İnsan Kaynakları Uygulamaları

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

43 Genel Kurul'a İlişkin Hususlar

Yönetim Kurulu ve Denetçiler



1 Mahmut MAGEMİZOĞLU

Yönetim Kurulu Başkanı

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 Türkiye İş Bankası Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda göreve başlayan Mahmut Magemizoğlu, Banka'nın çeşitli birimlerinde görev almış; 18 Mayıs 2005 tarihinde Türkiye İş Bankası Genel Müdür Yardımcılığına atanmış olup, halen aynı görevi yürütmektedir. Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığının yanı sıra 29 Nisan 2011 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı olarak görev yapan Mahmut Magemizoğlu, aynı zamanda Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanıdır.

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 Vekilliğine seçilmiştir.

3 Av. Nail Gürman

Yönetim Kurulu Üyesi

Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olan ve çeşitli kurum ve bankalara hizmet sunan Av. Nail Gürman, Ankara'da serbest avukat olarak çalışmaktadır. 2003 ve 2005 yıllarında Türkiye İş Bankası Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilen Av. Nail Gürman, 30 Nisan 2008 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesidir.

4 İsmet ATALAY

Yönetim Kurulu Üyesi

İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olan ve Kars'ta serbest avukat olarak iş hayatına başlayan İsmet Atalay, 10 yıl süresince CHP Kars İl Başkanlığı görevinde bulunmuş, 1977 yılında Kars, 1995 yılında Ardahan ve 2002 yılında İstanbul Milletvekili olarak TBMM'de yer almıştır. CHP'de Grup Yönetim Kurulu Üyeliği, Genel İdare Kurulu Üyeliği, Merkez Yürütme Kurulu Üyeliği ve Genel Saymanlık görevlerinde bulunmuştur. 2008-2010 yılları arasında Türkiye İş Bankası Yönetim Kurulu Üyeliği yapmış olan İsmet Atalay, 29 Nisan 2011 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesidir.

5 Hülya ALTAY

Yönetim Kurulu Üyesi

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun olan ve Türkiye İş Bankası'na 1982 yılında, İktisadi Araştırmalar Müdürlüğü'nde İktisat Uzman Yardımcısı olarak katılan Hülya Altay, Banka'nın çeşitli birim ve şubelerinde görev almıştır. Nisan 2004-2011 tarihleri arasında Türkiye İş Bankası'nda Genel Müdür Yardımcısı unvanıyla görev yapan Hülya Altay, İş Portföy Yönetim A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanlığı da yapmıştır. 29 Nisan 2011 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesidir.



6

6 Emre DURANLI

Yönetim Kurulu Üyesi

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

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 Türkiye 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 ve Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi Yönetim Kurulu Üyesidir.



7



8

8 Erdal AĞÜL

Denetçi

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Maliye Bölümü'nden 1995 yılında mezun olmuştur. Aynı yıl Türkiye İş Bankası Teftiş Kurulu'nda Müfettiş Yardımcısı olarak göreve başlamış, 2004 yılında Ticari Krediler Tahsis Bölümüne Müdür Yardımcısı olarak atanmış, 2008 yılında aynı bölümde Birim Müdürlüğü'ne yükselmiştir. 02 Mayıs 2011 tarihinde Gebze Ticari Şube Müdürlüğü'ne atanan Erdal Akgül 26 Mart 2010 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş.'de Denetçi olarak görev yapmaktadır.

9 Zeki DAVUT

Denetçi

1997 Bilkent Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun olan Zeki Davut, 1999 yılında University of San Diego'da Uluslararası İşletme dalında yüksek lisans programını tamamlayarak aynı yıl içerisinde, Türkiye İş Bankası Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Müfettiş Yardımcısı olarak kariyerine başlamıştır. 2008 yılından bu yana İştirakler Bölümünde Telekomünikasyon Birimi Müdür Yardımcısı olarak görev yapmakta olan Zeki Davut, ayrıca çeşitli şirketlerde Denetçi görevini yürütmektedir. Zeki Davut, 16 Ağustos 2011 tarihinden itibaren de Millî Reasürans T.A.Ş.'de Denetçi olarak görev yapmaktadır.

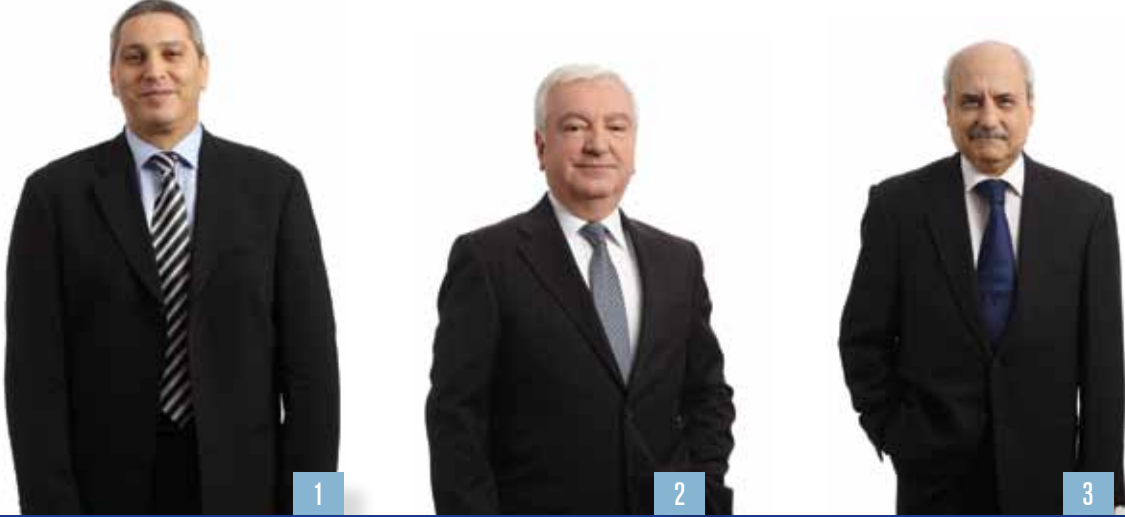
Yönetim Kurulu Üyelerinin Hesap Dönemi İçinde Yapılan Toplantılara Katılımları Hakkında Bilgiler
Şirketimizde Yönetim Kurulu, Şirket işleri gereklilik gösterdikçe ve Başkan'ın çağrısı üzerine Yönetim Kurulu üye adedinin yarısından bir fazlasının katılması ile toplanmaktadır. Toplantı gündemleri Genel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

2011 yılında toplam 18 Yönetim Kurulu toplantısı yapılmış olup, bu toplantılardan 17'sine katılım tam olmuş, sadece 1 toplantıya bir üye ve denetçiler katılmamışlardır.



Fahriye ÖZGEN

Yönetim Kurulu Raportörü



1 Hasan Hulki YALÇIN

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Hasan Hulki Yalçın'ın özgeçmişini için Yönetim Kurulu sayfasına bakınız.

2 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. 01 Eylül 1988 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş.'de 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.

3 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.



4

4 Kemal ÇUHACI

Genel Müdür Yardımcısı

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, 01 Eylül 2011 tarihinde Genel Müdür Yardımcılığına atanmıştır.

5 Özlem CİVAN

Genel Müdür Yardımcısı

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 Sigortalardan sorumlu Grup Müdürlüğü görevinden ayrılarak aynı yıl 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, 01 Eylül 2011 tarihinde Genel Müdür Yardımcılığına atanmıştır.



5



6

6 Şule SOYLU

Grup Müdürü

Anadolu Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Şule Soylu, İstanbul Üniversitesi İşletme İktisadi Enstitüsü, Finansal Kurumlar dalında yüksek lisans yapmıştır. 1990 yılında Millî Reasürans T.A.Ş.'de kariyerine başlayan Şule Soylu, Türk Sigorta Enstitüsü Muhasebe Branşını iyi derece ile bitirmiştir. Halen Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği'nde Maliye Muhasebe Komitesi Üyeliği görevini yürüten Şule Soylu, 01 Eylül 2011 tarihinde Grup Müdürlüğüne atanmıştır.

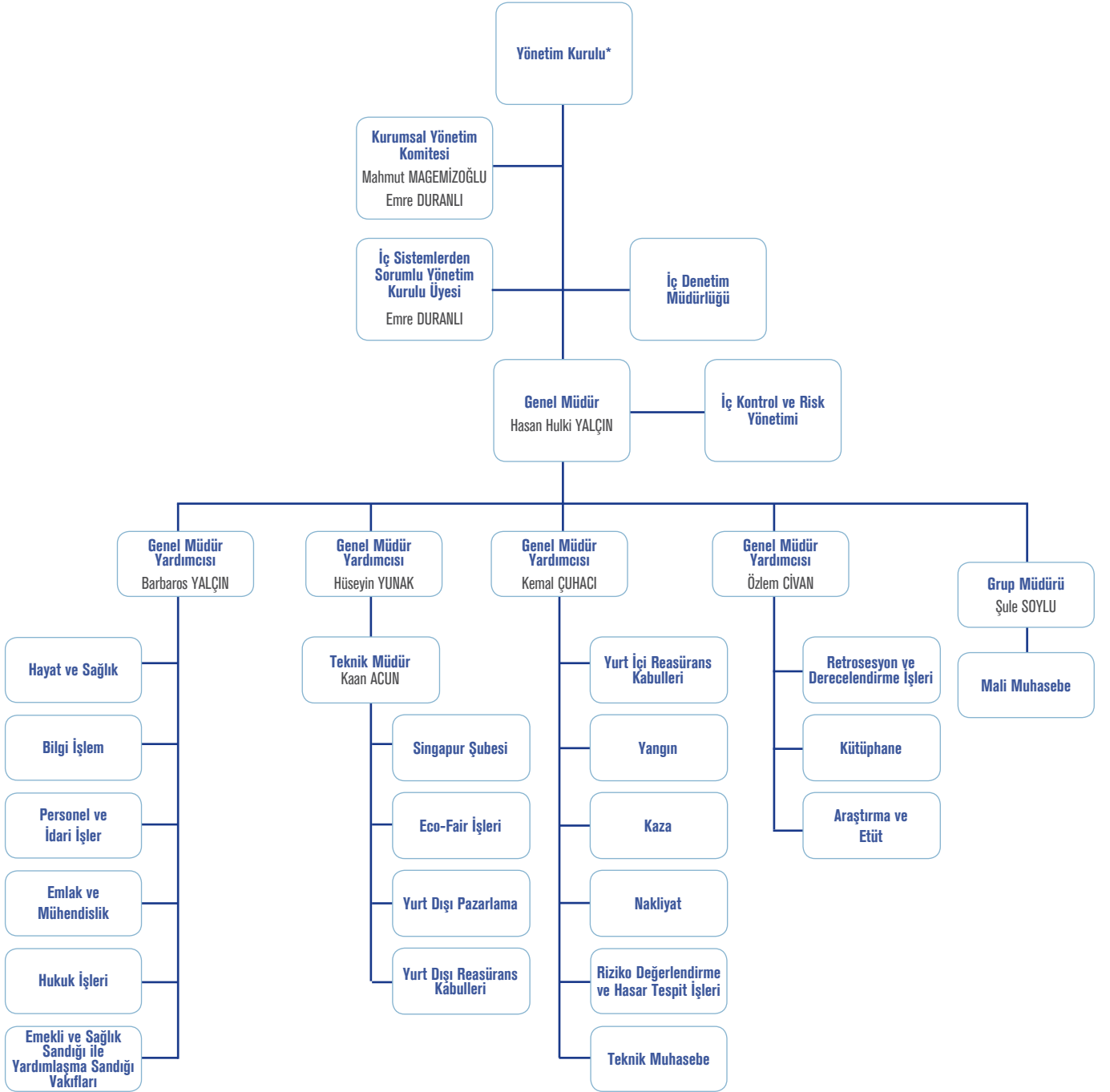
İç Sistemler Kapsamındaki Yöneticiler

İç Denetim Müdürü: Ömer ALTUĞ

Görev Süresi 4 ay	Mesleki Deneyim 26 yıl	Önceden Çalıştığı Birimler Kaza, FAIR Pool	Öğrenim Durumu Yurt İçi Lisans Derecesi
----------------------	---------------------------	---	--

İç Kontrol ve Risk Yönetimi Müdür Yardımcısı: Hülya BULUT

Görev Süresi 2 yıl	Mesleki Deneyim 14 yıl	Önceden Çalıştığı Birimler Teknik Muhasebe Müdürlüğü	Öğrenim Durumu Yurt İçi Doktora Derecesi
-----------------------	---------------------------	---	---



* Yönetim Kurulu Görevli Başkan Vekili Cahit Nomer, Ana Sözleşmenin 3'üncü maddesinin (a) ve (b) bentlerinde yer alan konuların gözetim ve yürütülmesi görev ve yetkisini haizdir.

İnsan Kaynakları Uygulamaları

İnsan Kaynakları Politikası

Hedeflerine ulaşmada, kendisini başarıya taşıyan ana güçlerden birinin çalışanları olduğunun bilincinde olan Millî Reasürans, işine ve kurumuna bağlı, sürekli öğrenme ve gelişime açık, kaliteli bir iş gücüne sahiptir. Şirket'in İnsan Kaynakları politikasının temel ilkeleri; işe uygun nitelikte eleman seçimi, çalışanların etkin, verimli ve mutlu çalışabilmeleri için gerekli olan iş ortamının sağlanması, maddî manevî haklarının korunması ve gözetilmesi, yetiştirme ve gelişme yönünden kişisel yetenekler de göz önünde bulundurularak adil ve eşit olanaklar sağlanması, çalışma isteğini artırıcı nitelikte sosyal ilişkilerin kurulmasının sağlanması ve Şirket içi tüm süreçlerin etkin bir şekilde yürütülmesidir.

Millî Reasürans'ın 2011 yılı sonu itibarıyla personel sayısı 207'dir.

İşe Alım

Millî Reasürans'ta işe alım süreci, pozisyonun gerektirdiği yetkinliklere sahip adayların kurum kültürüne uyumları da göz önüne alınarak gerçekleştirilmekte olup, genel olarak işe alınacaklarda aşağıda belirtilen nitelikler aranmaktadır.

- 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 ilköğrenimini 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.

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, uygulanmakta olan Performans Değerlendirme Sistemi Esaslarına göre yılda bir kez yapılmakta olup, yapılan değerlendirmelerde elde edilen sonuçlara göre kariyer plânlaması oluşturulmakta ve eğitim ihtiyaçları belirlenmektedir.

Eğitim

Performans Değerlendirme sonuçlarına göre belirlenen eğitim ihtiyaçları için bir eğitim plâni oluşturulmakta ve çalışanlarımızın yurt içinde ve yurt dışında görevlerinin gerektirdiği teknik ve kişisel gelişimlerine yönelik eğitimleri almalarına olanak sağlanmaktadır.

Terfi Uygulamaları

Millî Reasürans kurulduğu günden bu yana kendi yöneticisini kendi içerisinden yetiştirme gayretini göstermektedir. Terfi uygulamaları, Personel Yönetmeliği ve Toplu İş Sözleşmesi'nde belirlenen esaslar uyarınca Performans Değerlendirme sonuçları da göz önüne alınarak yürütülmektedir.

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

Türkiye 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, bankacılık, portföy yönetimi, bilgi teknolojileri hizmetleri ile 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.

Şirket'in dâhil olduğu risk grubu ile yaptığı işlemlere ait detaylı bilgiler Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlarda yer almaktadır.

Genel Kurul'a İlişkin Hususlar

Olağan Genel Kurul Gündemi

1. Açılış ve Yoklama,
2. Başkanlık Divanı teşkili ve Genel Kurul Zabıtının Başkanlık Divanınca imzalanmasına yetki verilmesi,
3. 2011 yılı hesap ve işlemlerine ait Yönetim Kurulu, Denetçi ve Bağımsız Dış Denetim raporlarının okunması ve müzakeresi,
4. 2011 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 Üyelikleri için T.T.K.'nın 315. ve Ana Sözleşmenin 12. maddesi gereği yapılan seçimin onaylanması,
7. Yıl içerisinde boşalan Genel Kurul Denetçiliği için T.T.K.'nın 351. maddesi gereği yapılan seçimin onaylanması,
8. Yönetim Kurulu Üyelikleri için seçim yapılması,
9. Genel Kurul Denetçilikleri için seçim yapılması,
10. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Genel Kurul Denetçilerine ödenecek ücretlerin saptanması,
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 83. çalışma dönemi olan 2011 yılında elde edilen sonuçları gösteren Bilanço, Gelir Tablosu, Nakit Akış Tablosu, Özkaynak Değişim Tablosu ve Kâr Dağıtım Tablosu, yürürlükteki mevzuat hükümlerine ve T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından öngörülen ilke ve kurallara uygun bir şekilde hazırlanmış olup, Sayın Kurulunuzun inceleme ve onayına saygı ile sunulmuş bulunmaktadır.

2011 yılı, gelişmiş ülkeler başta olmak üzere, çok sayıda ülke ekonomisinde ciddi olumsuzlukların yaşandığı bir yıl olmuştur. Özellikle, Avrupa Birliği'ne dahil bir kısım ülkelerin yaşamakta olduğu borç krizi ve büyüme sorunları, finansal piyasalarda yaşanan söz konusu olumsuzlukların bir süre daha devam edebileceğine işaret etmektedir. Ülkemizde ise 2010 yılından itibaren başlayan toparlanma süreci 2011 yılında da devam etmiş ve ülkemizin hem ekonomik hem de finansal göstergelerinde olumlu bir seyir izlenmiştir.

Ülke ekonomisinde kaydedilen güçlü büyüme, Türk Sigortacılık Sektörünü de olumlu yönde etkilemiş ve toplam prim üretiminde Yaklaşık %21 oranında bir artış sağlanmıştır. Ancak, Hayat-Dışı branşlarda prim üretiminin yarısından fazlasının elde edildiği Kara Araçları (Kasko, Trafik) ve Sağlık Sigortalarında fiyat odaklı yoğun rekabetin devam etmesi ve teknik karşılıklarla ilgili olarak son dönemlerde uygulamaya konulan yöntemlerin de etkisiyle, sektörümüzün teknik kâr elde edememe sorunu 2011 yılında da önceliğini korumuştur.

Dünyanın farklı bölgelerini etkileyen ve beklenmedik yıkımlara yol açan doğal afetler 2011 yılına damgasını vurmuştur. Japonya ve Yeni Zelanda'da meydana gelen depremler, ABD'de yaşanan yoğun fırtına sezonu, Avustralya, Danimarka ve özellikle Tayland'da meydana gelen sel felaketleri yüksek tutarda sigortalı hasara sebebiyet vermiştir. 2011 yılı, doğal afetlerden kaynaklanan yaklaşık 107 milyar ABD Doları sigortalı hasar miktarı ile 2005 yılından sonra, en hasarlı yıl olarak kayıtlara geçmiş bulunmaktadır. Global ölçekte reasürans sermayesinde kayda değer bir gerileme yaşanmamakla birlikte, söz konusu doğal afetler şirketlerin risk algısını, fiyatlama disiplinini ve afet modellerine olan yaklaşımlarını önemli ölçüde etkilemiştir.

Hem yerel hem de uluslararası piyasalardan iş kabul eden Şirketimizin prim üretimi, 2011 yılında bir önceki yıla göre %16 oranında artarak, 992 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Bu miktarın %78'ini oluşturan 777 milyon TL'lik kısmı yurt içinden, %22'sine karşılık gelen 215 milyon TL'lik kısmı ise yurt dışından kabul edilen işlerden kaynaklanmıştır. Buna mukabil 2011 yılında ödenen tazminat miktarı, bir önceki yıla göre %10 oranında artarak 680 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Yurt dışında meydana gelen doğal afetlere ilave olarak yurt içinde özellikle Yangın branşında üzerimizde kalan hasarların artması, bunların dışında özellikle yeni mevzuat hükümleri çerçevesinde hesaplanan bir kısım karşılık tutarlarının ilk kez kayıtlarımıza alınması nedeniyle teknik karşılıklarımızın bir önceki seneye göre yaklaşık %43 oranında artarak 1.115 milyon TL seviyesine ulaşması neticesinde, 2011 yılı faaliyetlerimiz zarar ile sonuçlanmıştır.

Şirketimizin mevcut ödenmiş sermayesi, 2011 yılında gerçekleştirilen 90 milyon TL sermaye artışı ile 615 milyon TL'ye yükselmiştir. 2011 yılsonu itibarıyla Şirketimizin aktif büyüklüğü 1.595 milyon TL, özkaynakları ise dönem zararı hariç 592 milyon TL seviyesindedir.

Millî Reasürans, ülkemizde kurulu ve aktif konumdaki yegane yerel reasürans şirketi olarak, piyasamızda faaliyet gösteren yerli ve yabancı sermayeli sigorta şirketlerinin neredeyse tamamının reasürans programlarına belirli oranlarda iştirak etmektedir. Yurt içinde sürekli olarak zararlar sonuçlanan branşlardaki payımızın azaltılması ve yurt dışından kabul edilen işlerde portföy çeşitliliğinin sağlanması yönündeki stratejimiz dahilinde, özellikle 2012 yılına ilişkin yenilemelerde önemli ölçüde değişiklikler kaydedilmiş olup, alınan tedbirlerin olumlu sonuçlarının önümüzdeki dönemlerde izlenebileceği düşünülmektedir.

Şirketimizin 83 yıldır faaliyetlerini son derece başarılı biçimde sürdürmesinde ve ülkemizin lider reasürörü konumuna gelmesinde en büyük katkıyı sağlayan değerli hissedarlarımıza ve çalışanlarımıza teşekkürlerimizi sunarız.

Saygılarımızla,

YÖNETİM KURULU

Yıllık Faaliyet Raporu Uygunluk Görüşü

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi Genel Kurulu'na,

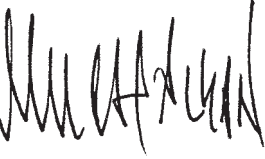
Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgileri denetlemekle görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu yıllık faaliyet raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak 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, Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla düzenlenen bağımsız denetim raporu ile uyumludur.

İstanbul,
27 Şubat 2012

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi



Murat Alsan, SMMM
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

Finansal Bilgiler ve İç Sistemlere İlişkin Değerlendirmeler

- 47 Denetçi Raporu
- 48 Mali Bünyeye İlişkin Bilgiler
- 49 Özet Finansal Bilgiler
- 50 İç Denetim Uygulamaları
- 51 İç Kontrol ve Risk Yönetimi Uygulamaları
- 56 Bağımsız Denetim Raporu
- 57 Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Raporu
- 58 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide Olmayan Bilanço
- 63 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Gelir Tablosu
- 66 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Özkaynak Değişim Tablosu
- 68 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Nakit Akış Tablosu
- 69 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Kâr Dağıtım Tablosu
- 70 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
- 121 İletişim Bilgileri

Denetçi Raporu

MİLLÎ REASÜRANS TÜRK ANONİM ŞİRKETİ ORTAKLAR GENEL KURULU'NA

ORTAKLIĞIN;

Unvanı:	Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi
Merkezi:	Maçka Caddesi No: 35 34367 Şişli-İstanbul
Sermayesi:	615.000.000 TL
Faaliyet Konusu:	Reasürans
Denetçi veya Denetçilerin adı ve görev süreleri, ortak veya şirketin personeli olup olmadıkları:	Erdal Akgül Engin Ekşi (16.08.2011 tarihine kadar) Zeki Davut (16.08.2011 tarihinden sonra) Denetçiler ortak veya şirket personeli değildir.
Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç:	Ortaklık hesapları, defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemelerde, kayıtların Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olduğu kanaatine varılmıştır.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353.maddesinin 1. fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince ortaklık veznesinde yapılan sayımların sayısı ve sonuçları:	T.T.K. 353.maddesi 1.fıkra 3.bendi gereğince toplam dört sayım yapılmış ve herhangi bir mutabakatsızlık bulunmamıştır.
Türk Ticaret Kanunu'nun 353.maddesinin 1. fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri ve sonuçları:	Üçer aylık ara bilanço dönemlerinde gerçekleştirilen Yönetim Kurulu toplantısını takiben yapılan incelemelerde işlemlerin usulüne uygun olduğu tespit edilmiştir.
İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler:	İntikal eden şikayet ve yolsuzluk yoktur.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi'nin 01.01.2011-31.12.2011 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın ana sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31.12.2011 tarihi itibarıyla düzenlenmiş Bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01.01.2011-31.12.2011 dönemine ait Gelir Tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmaktadır.

Bilanço ve Gelir Tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun ibra edilmesini teklif ederiz.

20.02.2012



Erdal AKGÜL
Kanuni Denetçi



Zeki DAVUT
Kanuni Denetçi

Mali Bünyeye İlişkin Bilgiler

Finansal Analiz Oranları

(%)	2007	2008	2009	2010	2011
1. Sermaye Yeterliliğine İlişkin Oranlar					
Alınan Primler (Brüt)/Özkaynaklar	119	127	107	107	222
Özkaynaklar/Aktif Toplamı	58	48	49	49	28
Özkaynaklar/Teknik Karşılıklar (Net)	149	101	110	106	41
2. Aktif Kalitesi ve Likiditeye İlişkin Oranlar					
Likit Aktifler/Aktif Toplamı	69	71	70	54	56
Likidite Oranı	166	142	145	112	81
Cari Oran	184	163	169	139	103
Prim ve Reasürans Alacakları/Aktif Toplamı	6	10	12	12	15
3. Faaliyet Oranları					
Konservasyon Oranı	91	94	92	90	91
Tazminat Tediye Oranı	70	63	60	59	52
4. Kârlılık Oranları					
Hasar Prim Oranı (Brüt)	75	80	85	74	96
Masraf Oranı (Brüt)	23	14	26	25	24
Birleşik Oran (Brüt)	98	94	111	99	120
Hasar Prim Oranı (Net)	78	84	81	79	103
Masraf Oranı (Net)	24	15	28	27	26
Birleşik Oran (Net)	102	99	109	106	129
Vergi Öncesi Kâr/Alınan Primler	11	19	14	9	(15)
Vergi Öncesi Mali Kâr/Alınan Primler	11	15	12	6	5
Teknik Kâr/Alınan Primler	1	5	2	3	(20)
Vergi Öncesi Kâr/Ortalama Aktif Toplamı	8	12	8	5	(9)
Vergi Öncesi Kâr/Ortalama Özsermaye (Kâr Hariç)	16	28	18	11	(22)

Mali Durum, Kârlılık ve Tazminat Ödeme Gücüne İlişkin Değerlendirme

Millî Reasürans 2011 yılında 992 milyon TL prim üretimi gerçekleştirerek bir önceki yıla göre %16 oranında artış sağlamıştır. Şirketimizin hasar ödemeleri ise 59,7 milyon TL artarak, 680,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Teknik işlerimiz ile ilgili ayrıntılı bilgiye "2011 yılı Teknik Sonuçları" bölümünden ulaşılabilir.

2011 yılında mali işlerimizden 138,6 milyon TL yatırım geliri elde edilirken, 114,2 milyon TL yatırım gideri gerçekleşmiş ve Diğer Faaliyetlerden Oluşan Gelir ve Kârlar ile Gider ve Zararlar hesabımızın 27,2 milyon TL tutarında olumlu sonuç vermesi neticesinde 51,6 milyon TL mali kâr elde edilmiştir. Şirketimizin Likit Değerleri Toplam Aktifimizin %56'sını oluşturmaktadır. Millî Reasürans, likit varlıklardan oluşan güçlü aktif yapısı, yatırıma yönlendirilen varlıkların dengeli vade dağılımı ile 2011 yılında tüm yükümlülüklerini finansal açıdan herhangi bir sıkıntı ile karşılaşmadan yerine getirmiştir.

Şirketimiz mevcut yükümlülükleri ve potansiyel riskleri nedeniyle oluşabilecek zararları karşılayacak düzeyde Özkaynağa sahiptir.

	Ödenmiş Sermaye (milyon TL)
2007	385,0
2008	385,0
2009	385,0
2010	525,0
2011	615,0

	Prim Üretimi (milyon TL)
2007	838,2
2008	849,1
2009	823,6
2010	855,3
2011	992,0

	Likit Aktifler (milyon TL)
2007	772,6
2008	849,7
2009	985,7
2010	877,7
2011	888,8

	Ödenen Hasarlar (milyon TL)
2007	554,4
2008	632,1
2009	536,6
2010	620,5
2011	680,2

Özet Finansal Bilgiler

(TL)	2007	2008	2009	2010	2011
Aktif Kalemler					
Nakit Değerler	311.941.658	489.476.208	583.896.839	382.316.698	582.286.838
Menkul Değerler	537.759.472	496.207.492	510.592.376	495.359.682	306.538.179
İştirakler	143.230.061	87.023.241	124.962.744	-	-
Bağlı Ortaklıklar	-	-	746.207	387.588.848	227.120.790
Sabit Değerler	83.060.997	65.234.219	49.406.849	48.174.048	46.841.614
İdari ve Kanuni Takipteki Alacaklar (Net)	0	0	0	0	0
Toplam Aktifler	1.222.852.211	1.389.269.172	1.562.695.861	1.621.268.850	1.594.891.858
Pasif Kalemler					
Teknik Karşılıklar	473.009.196	658.467.830	698.939.892	756.994.096	1.079.305.637
Özkaynaklar*	706.923.352	666.717.417	768.774.070	798.689.610	447.269.521
Gelir ve Gider Kalemleri					
Teknik Gelirler	1.443.738.234	1.458.553.310	1.698.923.036	1.731.029.743	1.937.552.261
Teknik Giderler	1.437.779.295	1.418.640.086	1.684.224.810	1.709.405.483	2.133.674.154
Teknik Kâr/Zarar	5.958.939	39.913.223	14.698.225	21.624.260	(196.121.892)
Mali Gelirler	131.590.904	164.799.000	131.010.528	84.818.884	86.126.846
Mali Giderler	45.994.435	62.614.799	42.492.296	35.843.117	28.925.708
Genel Giderler	18.879.749	10.430.641	9.914.068	6.509.257	5.816.234
Mali Kâr/Zarar	66.716.721	91.753.559	78.604.165	42.466.510	51.384.904
Dönem Kârı/Zararı	72.675.660	131.666.783	93.302.390	64.090.771	(144.736.989)

* Dönem Kârı-Zararı dahil edilmiştir.

İç Denetim Uygulamaları

2011 yılı global krizin etkilerinin azaldığı, yeniden büyümenin görüldüğü ancak bunun yanında bilanço kârsızlığının devam ettiği bir yıl olmuştur. Bu durum şirketlerin verimliliği ve etkinliği açısından İç Denetim faaliyetlerinin öne çıktığı bir dönem olarak da gözükmektedir.

Şirket'in tüm iş ve işlemlerinin özellikle yürürlükteki Kanun, Yönetmelik, Tebliğ, Karar, Genelgeler, Genel Şartlar ile diğer ilgili mevzuata ve Şirket'in iç yönergeleri ile yönetim stratejisi ve politikalarına uygunluğunun sürekli kontrol edilmesi, denetlenmesi, hata, hile, usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti ile iç kontrol ve risk yönetimi süreçlerinin etkinliğinin değerlendirilmesi İç Denetim Müdürlüğü'nün temel görevleri arasındadır.

Buna bağlı olarak, Şirket faaliyetlerini geliştirmek ve bu faaliyetlere değer katmak amacıyla kaynakların etkin ve verimli olarak kullanılmasına yönelik görüş ve önerilerde bulunmak da görevin önemli bir parçasını oluşturmaktadır.

Denetim neticesinde ulaşılan sonuçlar İç Sistemlerden sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi kanalıyla Yönetim Kurulu'na raporlanır.

İç Denetim Müdürlüğü, 2011 yılı içerisinde Şirket'in tüm servislerini ve bunun yanında 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 herhangi bir bulguya rastlanmamıştır.

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

İç Kontrol ve Risk Yönetimi Uygulamaları

İç Kontrol ve Risk Yönetimi Servisi, Şirket'te 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.

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, Şirket'in operasyonel faaliyetlerine yönelik işlemlerini, iletişim kanallarını, bilgi sistemlerini, finansal raporlama sistemini ve uyum kontrollerini kapsamaktadır.

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" yapılandırılmıştır. Kontrol Grubu; kontrol merkezinde 2, kontrol ortamında ise 19 olmak üzere toplam 21 kişiden oluşmaktadır.

Kontrol Merkezi'nden Yürütülen Çalışmalar

Mevzuat değişiklikleri her gün düzenli olarak takip edilmekte, Şirket faaliyetlerini ilgilendiren konularda tüm yetkililere elektronik posta yoluyla bildirimde bulunulmakta ve mevzuat hükümleri paralelinde ivedilikle aksiyon alınmaktadır.

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

Yardım masasına bildirilen kullanıcı talepleri ile yardım masası üzerinde yer alan Komisyon ve Teknisyen uygulamaları günlük olarak kontrol edilmekte, bu talep ve uygulamaların bahsedilen düzenlemelere uygunluğu incelenmekte ve bu bağlamda onay süreci değerlendirilmektedir.

Kullanıcı işlemlerine ilişkin log kayıtları, log yönetimi uygulamasından gelen raporlar ile veritabanından alınan ilgili kayıtlar da günlük olarak kontrol edilmekte ve bahsedilen prosedürlere uygunluk sistemli olarak gözden geçirilmektedir.

Kontrol faaliyetleri çerçevesinde herhangi bir olumsuzluğun bulunması durumunda gerekli düzeltme işlemlerinin yapılması ve ilgili hatanın tekrar oluşmaması hususlarında derhal aksiyon alınmaktadır.

Kontrol Ortamı'ndan Yürütülen Çalışmalar

Servislerde yapılacak iç kontrol faaliyetlerinde, iç kontrol faaliyetlerini yürütmekle görevlendirilen Şirket personeline dağıtılan izahnamelerdeki risk noktaları ile iş akım şemalarındaki kontrol noktaları, Bilgi İşlem Merkezi'nde yapılacak iç kontrol faaliyetlerinde ise COBIT standartları esas alınmaktadır.

İş sürecinin uygulama sıklığını ifade eden kontrol frekansları günde birden fazla, günlük, haftalık, aylık, üç aylık, yıllık olarak dikkate alınırken, kontrol frekanslarına göre yapılacak örneklemler ise günde birden fazla frekans için 30, günlük frekans için 15, haftalık frekans için 10, aylık frekans için 5, üç aylık frekans için 2, yıllık frekans için 1 örneğe yer verilecek şekilde dikkate alınmaktadır.

Reasürans iş ve işlemleri kapsamındaki esas faaliyetler ile diğer faaliyetler, teknik ve mali muhasebe, ödemeler ve giderler, finansal tablolar ve raporlamalar, bilgi sistemleri ve mevzuata uyum başlıklı temel kontrol alanlarındaki uygulamalar kapsamında servislerde yapılan kontroller sonucunda tespit edilen ve Risk Uyarı Raporları aracılığıyla Kontrol Merkezi'ne bildirilen hususlar, öncelikle faaliyetleri yürütenlerle paylaşılarak değerlendirilmektedir.

Bu şekilde gerek önleyici ve tamamlayıcı 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 aylık olarak raporlanmaktadır. İç kontrol faaliyetlerinin sonuçları, Şirket Yönetim Kurulu tarafından da düzenli olarak izlenmektedir.

Risk Yönetimi Uygulamaları

Sigorta ve reasürans şirketlerinde risk yönetimi sistem ve süreçlerinin tesis edilmesi ve maruz kalılabilecek 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.

Risk Yönetimi Sistemi'nin amacı; Şirket'in 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.

Şirket'in 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 Yönetimine ilişkin fonksiyonları düzenleyen prosedürlere göre değerlendirmek ve Şirket genelinde bu fonksiyonlara ilişkin uygulamaları izlemektir.

Şirket içinde ortak bir terminoloji tesis edilmesi amacını taşıyan ve maruz kalılabilecek 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 kaldığı/kalılabileceği risklerin ölçüm yöntemleri, risk yönetimine ilişkin görev ve sorumluluklar, Şirket risk toleransı, risk limitleri, bu limitlerin saptanma usulleri ve limit ihlallerinin oluşmasında izlenecek yollar, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan ve yılda bir kez güncellenen "Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları"nda detaylı olarak belirtilmiştir.

Şirket'in 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

Şirket'in 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 kazançta dönüştürme sürecinde, reasürans tekniğinin doğru ve etkin olarak uygulanmamasından kaynaklanabilecek risk türünü ifade eder.

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

Şirket'in 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. Şirket'in karşı karşıya olduğu en büyük risk, yurt içi kabullerinden kaynaklanan deprem riskidir. Söz konusu riske ilişkin olarak, Şirket'in 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 Şirket'in 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.

Aktif-Pasif Yönetimi Riski

Şirket aktiflerinin, yükümlülüklerin niteliklerini göz önünde bulunduracak ve risk-getiri dengesini optimize edecek şekilde yönetilmemesinden kaynaklanabilecek riski ifade eder.

Sayısal yöntemlerle ölçülen bu risk, Şirket'in Reasürans ve Kredi Riski dışında kalan diğer tüm finansal risklerini içermekte olup, risk bileşenlerine aşağıda yer verilmiştir:

a- Piyasa Riski

Şirket'in finansal pozisyonunda, finansal piyasalardaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz, kur, hisse senedi, emtia ve opsiyon fiyat değişimlerine bağlı olarak ortaya çıkan faiz oranı riski, kur riski ve hisse senedi pozisyon riski nedeniyle zarar etme 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 kayıp 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 aşılmaması için düzenli aralıklarla incelenir.

b- Likidite Riski

Şirket'in 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, Şirket'in likidite açığı olup olmadığı bilançoda yer alan aktif ve pasif kalemlerin vade analizi yapılarak incelenmektedir. Ayrıca Şirket'in 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.

c- Sermaye Yatırımı Riski

Şirket'in sermaye yatırımlarının değerinde veya temettü gelirlerinde, genel piyasa koşulları ve/veya sermaye yatırımı yapılan şirketlerin yönetsel ya da mali bünyelerine ilişkin sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskini ifade eder.

Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar Hesabında izlenen hisse senetlerinin piyasa değerleri İMKB verileri baz alınarak RMD analizi kapsamında, Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar ve Bağıli Ortaklıklar Hesaplarında izlenen hisse senetlerinin piyasa değerleri ise İMKB verileri baz alınarak Özkaynak analizi kapsamında değerlendirilmektedir. Ayrıca, İMKB'de işlem görmeyen sermaye piyasası araçlarına yapılacak sermaye yatırımlarına ilişkin kararlar da Yönetim Kurulu tarafından belirlenmektedir.

d- Gayrimenkul Yatırım Riski

Şirket'in gayrimenkul fiyatlarına duyarlı varlıklarının, gayrimenkul fiyatlarında meydana gelen değişikliklerden ya da aşırı dalgalanmalardan olumsuz yönde etkilenmesi veya gayrimenkullerin ekspertiz değerinin altında alıcı bulması riskini ifade eder.

Bu risk, mevzuatın öngördüğü esaslar çerçevesinde düzenlenecek olan ekspertiz raporları ile Şirket'in ihtiyaçları ve yatırım politikaları dikkate alınarak izlenir.

FİNANSAL OLMAYAN RİSKLER

Faaliyet Ortamı Riski

Şirket'in faaliyet gösterdiği ortamlardaki dışsal faktörlerin (politik, ekonomik, demografik vb.) Şirket'in 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

Şirket'in yönetsel ve örgütsel yapısının etkin olmaması, stratejilerinin etkili bir şekilde geliştirilememesi, örgüt içinde duyurulmaması 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

Şirket'in risk ölçüm süreçlerinde kullandığı modellerin hatalı tasarlanması ve/veya uygulanmasında aksaklık yaşanması nedeniyle ortaya çıkacak kaybı ifade eder.

Şirket'in, 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

Şirket'in, faaliyetini sürdürebilmesi için gerekli hayati fonksiyonlarını yerine getirirken, uygun olmayan ya da işlemeyen iş süreçleri, insan hataları, teknolojik ya da altyapıyla ilgili aksamalar, yönetimdeki ya da süreçlerdeki değişiklikler, hatalı iç/dış raporlama veya dış etkenler nedeniyle ortaya çıkabilecek potansiyel zararlar ile olağanüstü durumlar karşısında faaliyetin kesintiye uğraması sonucu düşük maliyet ve yüksek verimliliği sağlayamamasını 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.

Ayrıca, bu ana risk başlığı altında yer alan "Faaliyetlerin Kesintiye Uğraması Riski"nin bileşenlerinden olan İş Sürekliliği ve Bilgi Teknolojileri Sürekliliğine ilişkin alt risk kollarının yönetilmesi ve izlenmesi kapsamında, Olağanüstü Durum Yönetimi Yönetmeliği 06.06.2011 tarihli Şirket Yönetim Kurulu toplantısında onaylanmıştır.

Bunu takiben, iş sürekliliği kapsamında Olağanüstü Durum Yönetimi Uygulama Usul ve Esasları ile Olağanüstü Durum Planı, bilgi teknolojileri sürekliliği kapsamında ise Bilgi İşlem Merkezi Olağanüstü Durum Yönetimi Uygulama Usul ve Esasları ile Bilgi İşlem Merkezi Olağanüstü Durum Planı hazırlanmıştır. Uygulama Usul ve Esaslarına ilişkin dokümanlar Şirket Genel Müdür'ü tarafından, Olağanüstü Durum Planına ilişkin dokümanlar ise Olağanüstü Durum Yönetimi Komitesi tarafından onaylanmıştır.

Olağanüstü Durum Yönetimi kapsamında her yıl Şirket içi eğitim düzenlenmekte ve test/tatbikat çalışması yapılmaktadır.

İtibar Riski

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

Bu riskin ölçülmesinde sayısal olmayan yöntemler kullanılır. Model Riski'nin ölçülmesi ve değerlendirilmesinde "Kendi Kendini Değerlendirme Metodolojisi" esas alınarak 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, Şirket'in her bir risk türü için aynı yönetmelikte tanımlanmış sermaye miktarını tespit eden ve bu şekilde ihtiyaç duyulan toplam sermayenin hesaplanmasına imkân tanıyan bir yöntemdir.

Bağımsız Denetim Raporu

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Giriş

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide olmayan bilançosunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide olmayan gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu ve 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 yansıtmayı sağlamak amacıyla gerekli iç sistemlerin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini ve uygulanmasını içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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, Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide olmayan finansal pozisyonunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide olmayan finansal performansını ve nakit akışlarını, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartları (bakınız 2 no'lu dipnot) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Sonucu Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Hususlar

Raporumuzu etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekilmesi gerekli görülmüştür:

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanmış olan sermaye yeterlilik tablosuna göre Şirket'in 112.665.252 TL tutarında sermaye açığı ortaya çıkmıştır. Sermaye açığının nedenleri ile Şirket yönetiminin konuyla ilgili değerlendirme ve önlemleri Not 4.2'de açıklanmıştır. Bu kapsamda ilişikteki finansal tablolar işletmenin sürekliliği esaslı göz önünde bulundurulmuş olarak hazırlanmıştır.

İstanbul, 20 Şubat 2012

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

Murat Alsan, SMMM

Sorumlu Ortak, Başdenetçi

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 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 2011 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.

İstanbul, 20 Şubat 2012

Şule SOYLU
Grup Müdürü

Kemal ÇUHACI
Genel Müdür Yardımcısı

Hasan Hulki YALÇIN
Genel Müdür

Ertan TAN
Aktüer

Erdal AKGÜL
Kanuni Denetçi

Zeki DAVUT
Kanuni Denetçi

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide Olmayan Bilanço

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

VARLIKLAR			
	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
I- Cari Varlıklar			
A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	14	582.286.838	382.316.698
1- Kasa	14	14.067	30.839
2- Alınan Çekler		--	--
3- Bankalar	14	582.272.771	382.285.859
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri		--	--
5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar		--	--
B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	11	306.538.179	495.359.682
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	11	220.587.319	311.451.890
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar		--	--
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	11	85.950.860	183.907.792
4- Krediler		--	--
5- Krediler Karşılığı		--	--
6- Riskli Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar		--	--
7- Şirket Hissesi		--	--
8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı		--	--
C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar	12	243.546.328	201.650.432
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar		--	--
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		--	--
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	12	133.950.306	96.816.861
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		--	--
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar	12	109.596.022	104.833.571
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)		--	--
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı		--	--
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		--	--
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	4,2,12	3.408	--
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı	4,2,12	(3.408)	--
D- 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		--	--
E- Diğer Alacaklar	12	209.412	1.624.792
1- Finansal Kiralama Alacakları		--	--
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri		--	--
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		57.275	1.598.438
4- Diğer Çeşitli Alacaklar		152.137	26.354
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu		--	--
6- Şüpheli Diğer Alacaklar	12	28.088	16.621
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı	4,2,12	(28.088)	(16.621)
F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		102.041.319	89.454.590
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	17	94.877.317	79.695.531
2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri		--	--
3- Gelir Tahakkukları	4,2	7.164.002	9.759.059
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		--	--
G- Diğer Cari Varlıklar		8.103.366	5.643.063
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		35.200	25.966
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	12	7.788.397	5.340.746
3- Erteleilmiş Vergi Varlıkları		--	--
4- İş Avansları	12	1.952	1.952
5- Personele Verilen Avanslar	12	--	290
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		--	--
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		277.817	274.109
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı		--	--
I- Cari Varlıklar Toplamı		1.242.725.442	1.176.049.257

İlişkitedeki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide Olmayan Bilanço

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

VARLIKLAR				
	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010	
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	9.833.504	8.374.541	
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı	4,2,12	(9.833.504)	(8.374.541)	
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	9	227.120.790	387.588.848	
1- Bağlı Menkul Kıymetler		--	--	--
2- İştirakler		--	--	--
3- İştirakler Sermaye Taahhütleri		--	--	--
4- Bağlı Ortaklıklar	9	227.120.790	387.588.848	
5- Bağlı Ortaklıklar Sermaye Taahhütleri		--	--	--
6- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler		--	--	--
7- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler Sermaye Taahhütleri		--	--	--
8- Finansal Varlıklar ve Riskli Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar		--	--	--
9- Diğer Finansal Varlıklar		--	--	--
10- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı		--	--	--
E- Maddi Varlıklar	6	46.124.814	47.311.213	
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	6,7	41.342.839	41.342.839	
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı		--	--	--
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	6	31.392.945	31.392.945	
4- Makine ve Teçhizatlar		--	--	--
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	3.356.360	2.504.628	
6- Motorlu Taahhütler	6	968.401	1.008.696	
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)		--	--	--
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar		--	--	--
9- Birikmiş Amortismanlar	6	(30.935.731)	(28.937.895)	
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)		--	--	--
F- Maddi Olmayan Varlıklar	8	716.800	862.835	
1- Haklar	8	2.046.157	1.776.173	
2- Serefiye		--	--	--
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler		--	--	--
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri		--	--	--
5- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar		--	--	--
6- Birikmiş İtfalar	8	(1.329.357)	(913.338)	
7- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar		--	--	--
G- Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		12.518	118.913	
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler		12.518	--	
2- Gelir Tahakkukları		--	--	--
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		--	118.913	
H- Diğer Cari Olmayan Varlıklar	21	78.191.494	9.337.784	
1- Efektif Yabancı Para Hesapları		--	--	--
2- Döviz Hesapları		--	--	--
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar		--	--	--
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar		--	--	--
5- Ertelenmiş Vergi Varlıkları	21	78.191.494	9.337.784	
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar		--	--	--
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı		--	--	--
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı		--	--	--
II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı		352.166.416	445.219.593	
Varlıklar Toplamı		1.594.891.858	1.621.268.850	

İlişkitedeki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide Olmayan Bilanço

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

YÜKÜMLÜLÜKLER			
	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
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 İhraç Farkı		--	--
8- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		--	--
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar	19	33.104.089	35.594.545
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		--	--
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		32.224.043	34.688.733
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		880.046	905.812
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar		--	--
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		--	--
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu		--	--
C- İlişkili Tarafalara Borçlar	19	124.614	116.511
1- Ortaklara Borçlar	45	96.618	58.777
2- İştiraklere Borçlar		--	--
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		--	--
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		--	--
5- Personele Borçlar		--	--
6- Diğer İlişkili Tarafalara Borçlar	45	27.996	57.734
D- Diğer Borçlar	19	605.002	289.641
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		13.500	--
2- Diğer Çeşitli Borçlar	19	591.502	289.641
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		--	--
E- Sigortacılık Teknik Karşılıklar	17	1.064.935.125	741.152.048
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	17	402.923.137	336.774.163
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	17	68.909.804	10.533.898
3- Hayat Matematik Karşılığı - Net	17	1.377.701	1.192.786
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı - Net	17	591.724.483	392.651.201
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 Karşılıklar	19	1.056.498	562.759
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar		975.447	484.143
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri		81.051	78.616
3- Vadesi Geçmiş, Ertelemiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		--	--
4- Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler		--	--
5- Dönem Kâr Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	19	220.899	11.507.486
6- Dönem Kârının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri	19	(220.899)	(11.507.486)
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları		--	--
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	23	--	2.759.998
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		--	--
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		--	--
3- Maliyet Giderleri Karşılığı	23	--	2.759.998
H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	19	3.600.955	1.072.979
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	10,19	939.343	718.698
2- Gider Tahakkukları		2.661.612	354.281
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		1.103.426.283	781.548.481

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi
31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide Olmayan Bilanço
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

YÜKÜMLÜLÜKLER			
	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler			
A- Finansal Borçlar		--	--
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		--	--
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		--	--
3- Ertelenmiş 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 Alman 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- Alman Depozito ve Teminatlar		--	--
2- Diğer Çeşitli Borçlar		--	--
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		--	--
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	14.370.512	15.842.048
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	14.370.512	15.842.048
F- Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları		--	--
1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler		--	--
2- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		--	--
3- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		--	--
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıkları	23	29.758.875	25.110.687
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	23	4.588.628	4.337.432
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	22,23	25.170.247	20.773.255
H- Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	19	66.667	78.024
1- Gelecek Yıllara Ait Gelirler	19	66.667	78.024
2- Gider Tahakkukları		--	--
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		--	--
I- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		--	--
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		--	--
2- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		--	--
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı		44.196.054	41.030.759

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Konsolide Olmayan Bilanço

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

ÖZSERMAYE			
V- Özsermaye	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
A- Ödenmiş Sermaye		615.000.000	525.000.000
1- (Nominal) Sermaye	2.13,15	615.000.000	525.000.000
2- Ödenmemiş Sermaye		--	--
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları		--	--
4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları		--	--
B- Sermaye Yedekleri	15	(5.367.227)	(357.479)
1- Hisse Senedi İhraç Primleri		--	--
2- Hisse Senedi İptal Kârları		--	--
3- Sermayeye Ekleneyecek Satış Kârları		--	--
4- Yabancı Para Çevrim Farkları	15	(5.367.227)	(357.479)
5- Diğer Sermaye Yedekleri		--	--
C- Kâr Yedekleri		(17.626.263)	215.985.403
1- Yasal Yedekler	15	49.622.694	42.856.487
2- Statü Yedekleri	15	39.500.000	114.500.000
3- Olağanüstü Yedekler	15	5.512.899	4.124.316
4- Özel Fonlar (Yedekler)		--	--
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi	11,15	(112.261.856)	54.504.600
6- Diğer Kâr Yedekleri		--	--
D- Geçmiş Yıllar Kârları		--	8.270.469
1- Geçmiş Yıllar Kârları		--	8.270.469
E- Geçmiş Yıllar Zararları		--	(14.299.554)
1- Geçmiş Yıllar Zararları		--	(14.299.554)
F- Dönem Net Kârı		(144.736.989)	64.090.771
1- Dönem Net Kârı		--	64.090.771
2- Dönem Net Zararı		(144.736.989)	--
Özsermaye Toplamı		447.269.521	798.689.610
Yükümlülükler Toplamı		1.594.891.858	1.621.268.850

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Gelir Tablosu

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

I- TEKNİK BÖLÜM	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
A- Hayat Dışı Teknik Gelir		898.125.471	857.743.242
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		765.545.206	770.144.841
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	889.617.820	756.169.542
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	17	974.558.187	837.494.731
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	10, 17	(84.940.367)	(81.325.189)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17, 29	(65.696.708)	16.245.702
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(72.925.529)	16.016.992
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10,17	7.228.821	228.710
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		(58.375.906)	(2.270.403)
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı		(60.106.933)	(2.363.248)
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı		1.731.027	92.845
2- Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri		68.568.485	73.126.412
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		64.011.780	14.471.989
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler		64.011.780	14.471.989
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı		--	--
B- Hayat Dışı Teknik Gider		(1.096.811.654)	(836.575.324)
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(855.842.428)	(616.197.950)
1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17, 29	(656.622.779)	(552.958.160)
1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar	17	(673.374.274)	(613.238.153)
1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı	10, 17	16.751.495	60.279.993
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17, 29	(199.219.649)	(63.239.790)
1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı	17	(205.155.853)	(15.634.564)
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı	10, 17	5.936.204	(47.605.226)
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	1.669.500	(3.225.803)
4- Faaliyet Giderleri	32	(242.638.726)	(217.151.571)
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A – B)		(198.686.183)	21.167.918
D- Hayat Teknik Gelir		17.763.764	15.323.781
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		16.338.915	14.301.819
1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)	17	16.791.181	16.975.849
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	17	17.434.891	17.808.180
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	10, 17	(643.710)	(832.331)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17, 29	(452.266)	(2.674.030)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(214.301)	(2.863.455)
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10, 17	(237.965)	189.425
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		1.371.200	981.000
3- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Kârlar		--	--
4- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		53.649	40.962

İlişkitedeki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Gelir Tablosu

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

I- TEKNİK BÖLÜM	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
E- Hayat Teknik Gider		(15.199.473)	(14.867.439)
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(6.677.005)	(7.811.396)
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17, 29	(6.823.372)	(5.506.322)
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar	17	(6.840.714)	(7.247.252)
1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı	10, 17	17.342	1.740.930
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17, 29	146.367	(2.305.074)
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı	17	17.103	(2.303.763)
1.2.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı	10, 17	129.264	(1.311)
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	(184.915)	(351.797)
3.1- Hayat Matematik Karşılığı	29	(184.915)	(351.797)
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	(197.964)	(233.007)
6- Faaliyet Giderleri	32	(8.139.589)	(6.471.239)
7- Yatırım Giderleri		--	--
8- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar		--	--
9- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri		--	--
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D - E)		2.564.291	456.342
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)		--	--

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Gelir Tablosu

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

II- TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)		(198.686.183)	21.167.918
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D-E)		2.564.291	456.342
I- Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G-H)		--	--
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)		(196.121.892)	21.624.260
K- Yatırım Gelirleri		138.635.297	155.821.239
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	4.2	55.425.408	83.304.288
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Kârlar	4.2	41.762.980	34.127.461
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi	4.2	(22.731.963)	(10.951.266)
4- Kambiyo Kârları	4.2	26.162.503	13.194.409
5- İştiraklerden Gelirler	4.2	5.407.979	25.229.698
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler	4.2	5.733.312	--
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler	7	8.495.691	7.994.312
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler	4.2	18.351.708	2.922.337
9- Diğer Yatırımlar	4.2	27.679	--
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri		--	--
L- Yatırım Giderleri		(114.190.702)	(99.332.793)
1- Yatırım Yönetim Giderleri – Faiz Dahil	4.2	(678.809)	(2.318.291)
2- Yatırımlar Değer Azalışları		--	--
3- Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar	4.2	(6.485.612)	(4.560.125)
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri		(68.568.485)	(73.126.412)
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar	4.2	(26.555.378)	--
6- Kambiyo Zararları	4.2	(5.258.045)	(12.267.278)
7- Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	6, 8	(2.193.843)	(2.267.924)
8- Diğer Yatırım Giderleri		(4.450.530)	(4.792.763)
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar ile Gider ve Zararlar		27.161.207	(2.514.449)
1- Karşılıklar Hesabı	47	(6.121.647)	(1.893.897)
2- Reeskont Hesabı	47	(89.870)	(1.066.442)
3- Özellikli Sigortalar Hesabı		--	--
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı		--	--
5- Ertelemiş Vergi Varlığı Hesabı	35	38.020.912	1.519.439
6- Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü Gideri	35	(4.737.808)	(1.480.917)
7- Diğer Gelir ve Kârlar		145.088	452.611
8- Diğer Gider ve Zararlar		(55.468)	(45.243)
9- Önceki Yıl Gelir ve Kârları		--	--
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları		--	--
N- Dönem Net Kâr veya Zararı		(144.736.989)	64.090.771
1- Dönem Kâr ve Zararı		(144.516.090)	75.598.257
2- Dönem Kâr Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	35	(220.899)	(11.507.486)
3- Dönem Net Kâr veya Zararı		(144.736.989)	64.090.771
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		--	--

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Özkaynak Değişim Tablosu

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

Bağımsız Denetimden Geçmiş Özkaynak Değişim Tablosu – 31 Aralık 2010

	Dipnot	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri	Varlıklarda Değer Artışı
I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2009		385.000.000	--	42.359.636
II – Hataların düzeltilmesi (*)	2.1.6	--	--	(4.737.412)
III – Yeni Bakiye – 31 Aralık 2009		385.000.000	--	37.622.224
A – Sermaye Artırımı		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		--	--	--
D – Finansal Varlıkların Değerlemesi		--	--	16.882.376
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		--	--	--
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		--	--	--
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		--	--	--
H – Net Dönem Kârı		--	--	--
I – Yedeklere ve Geçmiş Yıllar Kârlarına Transferler		--	--	--
J – Dağıtılan Temettü		--	--	--
IV – Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2010		525.000.000	--	54.504.600

Bağımsız Denetimden Geçmiş Özkaynak Değişim Tablosu – 31 Aralık 2011

	Dip not	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri	Varlıklarda Değer Artışı
I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2010		525.000.000	--	54.504.600
II – Hataların düzeltilmesi		--	--	--
III – Yeni Bakiye – 31 Aralık 2010		525.000.000	--	54.504.600
A – Sermaye Artırımı		90.000.000	--	--
1 – Nakit		--	--	--
2 – İç Kaynaklardan		90.000.000	--	--
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri		--	--	--
C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar		--	--	--
D – Finansal Varlıkların Değerlemesi		--	--	(166.766.456)
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		--	--	--
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		--	--	--
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		--	--	--
H – Net Dönem Kârı		--	--	--
I – Yedeklere ve Geçmiş Yıllar Kârlarına Transferler	38	--	--	--
J – Dağıtılan Temettü	38	--	--	--
IV – Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2011		615.000.000	--	(112.261.856)

(*) 2.1.6 no'lu nota bakınız. İlişkitedeki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

	Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Kârlar	Net Dönem Kârı	Geçmiş Yıllar Kârları	Toplam
	--	--	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

	Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Kârlar	Net Dönem Kârı	Geçmiş Yıllar Kârları	Toplam
	--	(357.479)	42.856.487	114.500.000	4.124.316	64.090.771	(6.029.085)	798.689.610
	--	--	--	--	--	--	--	--
	--	(357.479)	42.856.487	114.500.000	4.124.316	64.090.771	(6.029.085)	798.689.610
	--	--	--	(90.000.000)	--	--	--	--
	--	--	--	--	--	--	--	--
	--	--	--	(90.000.000)	--	--	--	--
	--	--	--	--	--	--	--	--
	--	--	--	--	--	--	--	--
	--	--	--	--	--	--	--	(166.766.456)
	--	(5.009.748)	--	--	--	--	--	(5.009.748)
	--	--	--	--	--	--	--	--
	--	--	--	--	--	--	--	--
	--	--	--	--	--	(144.736.989)	--	(144.736.989)
	--	--	6.766.207	15.000.000	1.388.583	(29.183.875)	6.029.085	--
	--	--	--	--	--	(34.906.896)	--	(34.906.896)
	--	(5.367.227)	49.622.694	39.500.000	5.512.899	(144.736.989)	--	447.269.521

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Nakit Akış Tablosu

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

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		--	--
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		1.075.487.665	913.302.705
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		--	--
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı		--	--
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		(1.076.158.036)	(761.169.939)
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		--	--
7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit		(670.371)	152.132.766
8. Faiz ödemeleri		--	--
9. Gelir vergisi ödemeleri		(8.009.296)	(7.122.050)
10. Diğer nakit girişleri		6.873.774	4.378.781
11. Diğer nakit çıkışları		(6.295.723)	(266.988.103)
12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		(8.101.616)	(117.598.606)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Maddi varlıkların satışı		41.430	--
2. Maddi varlıkların iktisabı	6, 8	(876.422)	(1.031.006)
3. Mali varlık iktisabı	11	(474.472.686)	(740.425.313)
4. Mali varlıkların satışı (*)		638.940.328	579.914.368
5. Alman faizler		66.128.644	81.270.335
6. Alman temettüleri		8.539.664	7.577.830
7. Diğer nakit girişleri		53.037.581	66.750.961
8. Diğer nakit çıkışları		(105.615.724)	(23.936.146)
9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		185.722.815	(29.878.971)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Hisse senedi ihracı		--	--
2. Kredilerle ilgili nakit girişleri		--	--
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri		--	--
4. Ödenen temettüleri		(34.906.896)	(51.627.390)
5. Diğer nakit girişleri		--	--
6. Diğer nakit çıkışları		--	--
7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(34.906.896)	(51.627.390)
D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ		942	569.651
E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış		142.715.245	(198.535.316)
F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	380.259.745	578.795.061
G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	522.974.990	380.259.745

(*) 740.425.313 TL tutarıdaki mali varlık iktisabı, 491.715.159 TL tutarında finansal varlık alımından (Not 11) ve 248.710.154 TL tutarında bağlı ortaklık satın alımından (Not 9) oluşmaktadır.

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Kâr Dağıtım Tablosu

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

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011 ^(*)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
I. DÖNEM KÂRININ DAĞITIMI			
1.1. DÖNEM KÂRI/(ZARARI)		(144.516.090)	75.598.257
1.2. ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER	35	220.899	11.507.486
1.2.1. Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	35	220.899	11.507.486
1.2.2. Gelir Vergisi Kesintisi		--	--
1.2.3. Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler		--	--
A. NET DÖNEM KÂRI/(ZARARI) (1.1 - 1.2)		(144.736.989)	64.090.771
1.3. GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)		--	(6.029.085)
1.4. BİRİNCİ TERTİP YASAL AKÇE		--	(5.806.169)
1.5. ŞİRKETTE BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)		--	--
B. DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KÂRI [(A - (1.3 + 1.4 + 1.5)]		--	52.255.517
1.6. ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)		--	(5.806.169)
1.6.1. Hisse Senedi Sahiplerine		--	(5.806.169)
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 (-)		--	(943.480)
1.8. KURUCULARA TEMETTÜLER (-)		--	(1.100.727)
1.8. YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)		--	--
1.9. ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)		--	(28.000.000)
1.9.1. Hisse Senedi Sahiplerine		--	(28.000.000)
1.9.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		--	--
1.9.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine		--	--
1.9.4. Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine		--	--
1.9.5. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		--	--
1.10. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)		--	(960.038)
1.11. STATÜ YEDEKLERİ (-)		--	(15.000.000)
1.12. OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER		--	--
1.13. DİĞER YEDEKLER		--	(445.103)
1.14. ÖZEL FONLAR		--	--
II. YEDEKLERDEN DAĞITIM		--	--
2.1. DAĞITILAN YEDEKLER		--	--
2.2. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)		--	--
2.3. ORTAKLARA PAY (-)		--	--
2.3.1. Hisse Senedi Sahiplerine		--	--
2.3.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		--	--
2.3.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine		--	--
2.3.4. Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine		--	--
2.3.5. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		--	--
2.4. PERSONELE PAY (-)		--	--
2.5. YÖNETİM KURULUNA PAY (-)		--	--
III. HİSSE BAŞINA KÂR		--	--
3.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		--	64.090.771
3.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		--	12,2078
3.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		--	--
3.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		--	--
IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ		--	--
4.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		--	33.806.169
4.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		--	6,4393
4.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		--	--
4.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		--	--

(*) 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap döneminde kâr gerçekleşmediğinden kâr dağıtım tablosu hazırlanmamıştır.

İlişkitedeki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 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

Milli 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 Caddesi No: 35, 34367 Şişli İstanbul" adresinde yer almaktadır.

1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu

Şirket'in fiili faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı reasürans ve retroresyon 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 Resmî 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 sigortalara ilgili bölüsmeli-bölüşmesiz, finansal ve diğer bilimum 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 daire ve müesseseleri ve iktisadi devlet teşekküllerine ait borçlanma senedi ve hisse senedi satın almak, bu kuruluşların sermayelerine katılmak ya da kuruluşlarına öncü olmak,
- Taşınmaz malların ipoteki karşılığında kredi açmak,
- Yukarıda sıralanan işlemlerden başka, Yönetim Kurulu'nun önerisi ve Genel Kurul'un kararı ile, yararlı ve gerekli görülecek ve yasalarca 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 2011	31 Aralık 2010
Üst düzey yönetici	6	6
Yönetici	21	24
Memur	122	115
Sözleşmeli personel	8	12
Diğer personel	50	52
Toplam	207	209

1.6 Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap döneminde, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcılarını gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 4.051.161 TL'dir (31 Aralık 2010: 3.684.876 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 tutarlarını esas alarak dağıtım yapmaktadır.

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 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar ayrıca hazırlanmıştır.

1.9 Raporlayan işletmenin adı veya diğer kimlik bilgileri ve bu bilgide önceki raporlama döneminden itibaren 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 raporlama döneminden itibaren herhangi bir değişiklik olmamıştır.

1.10 Raporlama döneminden sonraki olaylar

Raporlama döneminden 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.

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 Yatırılaacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" ("Teknik Karşılıklar Yönetmeliği") ve sonrasında bu yönetmeliğe istinaden açıklama ve düzenlemelerin olduğu bir takım genelge ve sektör duyuruları yayımlanmıştır. Bu yönetmelik, genelge ve sektör duyuruları ile getirilen düzenlemelere ilişkin uygulanan muhasebe politikaları ileriki bölümlerde her biri kendi başlığı altında özetlenmiştir.

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

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 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazetede yayımlanan ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile Türkiye Muhasebe Standartları Kurumu kuruluş maddesi olan 2499 sayılı kanunun ek birinci maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun ("Kurum") kurulması Bakanlar Kurulu'nca kararlaştırılmıştır. Bu Kanun Hükmünde Kararname'nin geçici birinci maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir. Bu durum raporlama dönemi itibarıyla, finansal tabloların düzenlenmesinde kullanılan temeller ve kullanılan özel muhasebe politikalarında herhangi bir değişikliğe yol açmamaktadır.

2.1.2 Finansal tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikaları

Hiperenflasyonist ülkelerde muhasebeleştirme

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

Hazine Müsteşarlığı'nın 4 Nisan 2005 tarihli ve 19387 numaralı yazısına istinaden, Şirket 31 Aralık 2004 tarihli finansal tablolarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ocak 2003 tarihli ve 25290 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"de ("Seri: XI No: 25 Sayılı Tebliğ") yer alan "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi" ile ilgili kısımdaki hükümlere göre düzelterek 2005 yılı açılış finansal tablolarını hazırlanmıştır. Ayrıca, Hazine Müsteşarlığı'nın aynı yazısına istinaden 2005 yılı başından itibaren finansal tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulaması sona erdirilmiştir. Dolayısıyla, 31 Aralık 2011 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 30 Eylül-31 Aralık 2010 tarihi arasındaki üç aylık hesap dönemi ile 1 Ocak-30 Eylül 2011 tarihinde sona eren dokuz aylık hesap dönemine ait tutarlardan oluşmakta olup, bunlarla direkt bağlantısı olan bilanço kalemleri de bu gecikmeden dolayı 31 Aralık 2011 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 alan hususların bu durumun göz önünde bulundurularak 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.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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 gerçeğe uygun değeri üzerinden gösterilen bağlı ortaklıklar 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 konsolide finansal tablolar ile bu finansal tabloların açılış bilançosu olan 1 Ocak 2009 tarihli konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında Raporlama Standartları'nın uygulanmasında yapılan bir takım hatalar, *TMS 8 – Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar* standardı uyarınca ilgili konsolide finansal tablolar yeniden düzenlenmek suretiyle düzeltilmiştir. Bu düzeltmelerin 1 Ocak 2009 tarihli açılış bilançolarına etkileri ile 31 Aralık 2009 tarihleri itibarıyla hazırlanan konsolide 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	Diğer yedekler ve net dönem kârı	Toplam özkaynak etkisi
<i>TMS 29</i> – Maddi duran varlıklar için hesaplanan birikmiş amortismanların enflasyon muhasebesine göre yeniden gösterimi	--	(14.299.554)	--	(14.299.554)
<i>TMS 39</i> – Finansal varlıkların değerlemesinin düzeltilmesi	(165.550)	1.967.496	--	1.801.946
<i>TMS 12</i> – 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)

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			
	Dönem net kârı	Finansal varlıkların değerlemesi	Geçmiş yıllar zararları ve yedekler	Toplam özkaynak etkisi
Düzeltilmeler öncesi bakiyeler:	88.924.641	42.359.636	--	780.969.847
<i>TMS 29</i> – Maddi duran varlıklar için hesaplanan birikmiş amortismanların enflasyon muhasebesine göre yeniden gösterimi	--	--	(14.299.554)	(14.299.554)
<i>TMS 39</i> – Finansal varlıkların değerlemesinin düzeltilmesi	2.047.565	(3.470.494)	1.967.496	544.567
<i>TMS 12</i> – Finansal varlıklarla ilgili hesaplanan ertelenmiş kurumlar vergisinin muhasebeleştirilmesi	3.759.375	(1.266.918)	495.943	2.988.400
<i>TMS 19</i> – 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.

Yurtdışı reasürans anlaşmalarında yangın ve deprem priminin branş bazında muhasebeleştirilmesi

Şirket yurtdışı reasürans anlaşmalarında önceki dönemlerde, bazı yabancı ülkelerin yerel mevzuatı, reasürans anlaşmalarının şartları ve yabancı şirketlerin genelde toplam prim üzerinden bildirimde bulunmaları nedeniyle yangın ve deprem branşı arasında prim ayrımı yapamamış ve belirtilen işlerden elde edilen primlerin tamamını yangın branşında muhasebeleştirmiştir. Hazine Müsteşarlığı'nın 2 Ağustos 2011 tarih ve B.02.1.HZN.0.10.03.01/38732 sayılı Şirket'e hitaben hazırladığı yazısında, yangın ve deprem primi ayrımı yapılamayan bölüsmeli yurtdışı anlaşmaların primleri için, bu ayrımın alınabildiği şirketlerin primleri üzerinden hesaplanan ortalama oranın uygulanmasına izin verilmiştir. Yine Hazine Müsteşarlığı'nın 12 Ağustos 2011 tarihli Şirket'e hitaben hazırladığı yazısında, ilgili muhasebe politikası değişikliğinin geçmişe yönelik prim ayrımının imkansız olması nedeniyle, 1 Ocak 2011 tarihinden geçerli olmak üzere 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla ileriye dönük uygulanması uygun görülmüştür. Buna istinaden 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarında Şirket, bölüsmeli yurtdışı anlaşmalarının yangın ve deprem primi ayrımını 1 Ocak 2011 – 31 Aralık 2011 tarihleri arasındaki yurtdışı bölüsmeli anlaşmalardan hesapladığı ağırlıklı ortalama deprem primi oranına göre gerçekleştirmiştir. Bölüşmesiz yurtdışı reasürans anlaşmalarında da 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"e uygun olarak bölüsmeli yurtdışı reasürans anlaşmalarından elde edilen deprem prim oranı kullanılmıştır. Belirtilen reasürans anlaşmalarından alınan komisyonların ve bu anlaşmalardan kaynaklanan hasar ödemelerinin yangın ve deprem branşı ayrımı da prim ayrımı ile paralel yapılmıştır.

Hazine Müsteşarlığı'nın 12 Ocak 2012 tarih ve B.02.1.HZN.0.10.03.01/854 sayılı Şirket'e hitaben hazırladığı yazısına istinaden 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla IBNR hesaplamasında, son iş yılı için beklenen nihai hasar tutar hesaplaması değiştirilmiştir. Buna göre, son iş yılı için kazanılmış nihai prim tutarı, iş yılı primlerinin yapılan sözleşme şartlarına göre sonraki yıllarda da tahakkuk ettirebileceği dikkate alınarak, prim gelişim katsayısına göre belirlenmiştir. Son yıl için tespit edilen nihai prim tutarı esas alınarak kazanılmamış primler karşılığı ve kazanılmış prim tutarı hesaplanmıştır. Söz konusu kazanılmış prim miktarıyla, son iş yılından önceki iş yıllarına göre hesaplanmış ortalama nihai hasar prim oranının çarpılması suretiyle son iş yılı nihai hasar tutarına ulaşılmış ve bu tutardan son iş yılı için hesaplamaya konu olan son iş yılına ait ödenen hasar tutarı ile muallak tazminat karşılığı çıkarılarak son iş yılı IBNR tutarı hesaplanmıştır. Ayrıca, ilgili yazıya istinaden sedan şirketler tarafından bildirilen IBNR tutarları dikkate alınmış ve mükerrer hesaplamayı önlemek amacıyla IBNR bildirim yapılan işlerin ödenen hasar, muallak tazminat karşılığı ve prim geliri verileri, IBNR hesaplamasında kullanılan veri setinden çıkarılmıştır. Şirket, yukarıda belirtilen esaslara uygun hazırlanan veri seti esas alınarak hesaplanan IBNR tutarına, sedan şirketlerden bildirilen IBNR tutarlarını ekleyerek nihai IBNR tutarına ulaşmıştır.

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 A.Ş. 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 2011 ve 2010 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 Tablolara 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 raporlama dönemi itibarıyla konsolide olmayan finansal tablolarında söz konusu bağlı ortaklığını, borsalarda oluşan fiyatları kullanarak gerçeğe uygun değer 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 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla iki raporlanabilir bölümde (hayat ve hayat dışı sigortacılık) faaliyetlerini sürdürmekte olup halka açık olmadığı için bölüm raporlaması yapmamaktadır.

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. Raporlama dönemi itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler, raporlama dönemindeki 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, gerçekleştirilmemiş kazanç ve kayıplar üzerinden hesaplanan kur farkları özkaynak hesaplarında "finansal varlıkların değerlemesi" hesabında muhasebeleştirilmektedir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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 değer artış 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 kullanılmaktadır. 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 belirlenmesi durumunda bilanço dışı bırakılırlar. Yatırım amaçlı gayrimenkulün kullanım süresini doldurmasından veya satışından kaynaklanan kâr/zarar, oluştuğu dönemde gelir tablosuna dahil edilmektedir.

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 aktiveleştirilir.

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, oluştuğu 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.

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

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.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Duran varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

2.10 Türev finansal araçlar

Raporlama dönemi itibarıyla Şirket'in türev finansal araçları bulunmamaktadır. Şirket türev işlemlerini, TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebe ve Ölçme* standardı hükümleri uyarınca alım-satım amaçlı işlemler olarak sınıflandırmaktadır.

Türev işlemler, bilançoya gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılmaktadır.

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 değer 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.

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 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Türkiye İş Bankası AŞ	471.323.817	76,64	402.349.600	76,64
Millî Reasürans TAŞ Mensupları Yardımlaşma Sandığı Vakfı	64.833.521	10,54	55.345.689	10,54
Groupama Emeklilik AŞ	36.163.765	5,88	30.871.507	5,88
T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı	20.724.061	3,37	13.070.069	2,49
T.C. Ziraat Bankası AŞ	15.310.652	2,49	13.070.069	2,49
Diğer	6.644.184	1,08	10.293.066	1,96
Ödenmiş sermaye	615.000.000	100,00	525.000.000	100,00

Dönem içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları

Artırım Tarihi	Artırım Tutarı	Nakit	Yedekler
14 Nisan 2011	90.000.000	--	90.000.000

Artırım Tarihi	Artırım Tutarı	Nakit	Yedekler
8 Nisan 2010	140.000.000	-	140.000.000

28 Mart 2011 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 525.000.000 TL olan Şirket'in çıkarılmış sermayesinin tamamı statü yedeklerinden olmak suretiyle toplam 90.000.000 TL tutarında arttırılarak 615.000.000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiş olup, söz konusu arttırımın tescil işlemleri 14 Nisan 2011 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

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 arttırımın tescil işlemleri 8 Nisan 2010 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

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.

Şirket'te kayıtlı sermaye sistemi

Yoktur.

Şirket'in geri satın alınan kendi hisseleri

Yoktur.

2.14 Sigorta ve yatırım sözleşmeleri - sınıflandırma

Police sahibinin olumsuz etkilenmesine neden olan, önceden tanımlanmış gelecekteki belirsiz bir olayın (sigorta ile teminat altına alınan olay) gerçekleşmesi durumunda, Şirket'in police 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.

Raporlama dönemi 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 raporlama dönemi itibarıyla, isteğe bağlı katılım özelliği olan sigorta veya yatırım sözleşmesi bulunmamaktadır.

2.16 İsteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmeleri

Şirket'in raporlama dönemi 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.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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.

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 2011 itibarıyla 102.026.257 TL (31 Aralık 2010: Yoktur) indirilebilir mali zararı bulunmaktadır.

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

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi borcu veya varlığı, TMS 12 – *Gelir 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 giren 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 SGK'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:

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.

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 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 2011 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 2.732 TL (31 Aralık 2010: 2.517 TL) ile sınırlandırılmıştır.

TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metodların kullanılmasını gerektirmektedir. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İskonto Oranı	%3,77	%4,66
Beklenen Maaş/Tavan Artış Oranı	%5,00	%5,10
Tahmin Edilen Personel Devir Hızı	%5,26	%1,90

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, raporlama dönemi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın Şirket yönetimi tarafından yapılan en iyi tahminine göre hesaplanır ve etkisinin önemli olduğu durumlarda bugünkü değerine indirmek suretiyle iskonto edilir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket'ten kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük "koşullu" olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır.

Koşullu varlıklar geçmiş olaylardan kaynaklanan ve Şirket'in tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan, bir veya daha fazla kesin mahiyette olmayan olayın ileride gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlıklardır. Şirket koşullu varlıkları finansal tablolara yansıtılmamaktadır ancak ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen koşullu varlıklarını sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutmaktadır. Ekonomik faydanın Şirket'e 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 tarihinden önce üretilen poliçeler için kazanılmamış primler karşılığı hesaplamasında, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra üretilen poliçeler için ise sırasıyla ertelenmiş komisyon giderleri ve ertelenmiş komisyon gelirleri hesaplarında dikkate alınmak suretiyle tahakkuk esasına göre 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 iskntolayan 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, gerçeğe uygun değer farkı *kâr/zarar* yansıtılan finansal varlıklar hariç olmak üzere finansal bir varlık ya da yükümlülüğün iktisap edilmesi, ihraç edilmesi ya da elden çıkarılması ile direkt ilişkili olan ek maliyetlerdir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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 raporlama dönemi itibarıyla finansal kiralama sözleşmesi bulunmamaktadır.

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

2.23 Kâr payı dağıtımı

28 Mart 2011 tarihinde gerçekleştirilen Şirket Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket'in 2010 yılı faaliyetleri sonucunda oluşan 64.090.771 TL tutarındaki dönem net kârının yasal yedekler ve Ana Sözleşme uyarınca ayrılması gereken fonlar ayrıldıktan sonra kalan tutarın 33.806.169 TL'sinin nakit olarak ortaklara ve 1.100.727 TL'sinin kurucu hisse sahiplerine temettü olarak dağıtılmasına karar verilmiş olup, kâr dağıtımı dönem içinde gerçekleştirilmiştir. TMS 19 - Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı gereğince, 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ilişkin hesaplanan 943.480 TL tutarındaki personele verilecek temettü, gelir tablosunda muhasebeleştirilerek dönem net kâr/zararı içerisinde dikkate alınmıştır.

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.

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 Ertelemiş 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.

Hazine Müsteşarlığı tarafından 20 Eylül 2010 tarihinde yayımlanan "Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metodu 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 yapabilecektir.

Şirket'in branş bazında seçmiş olduğu AZMM yöntemleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Şirket, Box Plox yöntemi ile büyük hasar eliminasyonu yapamamış ancak doğrudan 2011 yılının Şubat ayında meydana gelen Yeni Zelanda deprem hasarını elimine edilmiştir.

Branşlar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yangın ve Doğal Afetler	Standart Zincir	Standart Zincir
Genel Zararlar	Standart Zincir	Standart Zincir
Genel Sorumluluk	Standart Zincir	Standart Zincir
Zorunlu Trafik	Standart Zincir	Standart Zincir
Nakliyat	Standart Zincir	Standart Zincir
Su Araçları	Standart Zincir	Standart Zincir
Kara Araçları	Standart Zincir	Standart Zincir
Kaza	Standart Zincir	Standart Zincir
Sağlık	Standart Zincir	Standart Zincir
Raylı Araçlar	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2011)	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2010)
Hava Araçları	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2011)	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2010)
Su Araçları Sorumluluk	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2011)	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2010)
Hava Araçları Sorumluluk	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2011)	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2010)
Emniyeti Suistimal	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2011)	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2010)
Finansal Kayıplar	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2011)	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2010)
Hukuksal Koruma	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2011)	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2010)
Kredi	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2011)	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2010)
Hayat	Sektör Ortalaması (Birlik 9/2011)	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 metotlar 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 Sigortalı 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 yılsonu 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 tahsil için katlanılan dava masrafları ile vekalet ücretleri dahil olmak üzere) gerekmektedir. Söz konusu tutarlar hesaplanırken yalnızca hesaplama konu süresi içinde tazminat ödemesi yapılan rücu ve sovtaj tahsilatlarının dikkate alınması ve tabloda tahsil edildiği dönem ile ilişkilendirilmesi uygun görülmüştür.

Hazine Müsteşarlığı'nın 12 Ocak 2012 tarih ve B.02.1.HZN.0.10.03.01/854 sayılı Şirket'e hitaben hazırladığı yazısına istinaden 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla IBNR hesaplamasında, son iş yılı için beklenen nihai hasar tutar hesaplaması değiştirilmiştir. Buna göre, son iş yılı için kazanılmış nihai prim tutarı, iş yılı primlerinin yapılan sözleşme şartlarına göre sonraki yıllarda da tahakkuk ettirebileceği dikkate alınarak, prim gelişim katsayısına göre belirlenmiştir. Son yıl için tespit edilen nihai prim tutarı esas alınarak kazanılmamış primler karşılığı ve kazanılmış prim tutarı hesaplanmıştır. Söz konusu kazanılmış prim miktarıyla, son iş yılından önceki iş yıllarına göre hesaplanmış ortalama nihai hasar prim oranının çarpılması suretiyle son iş yılı nihai hasar tutarına ulaşılmış ve bu tutardan son iş yılı için hesaplamaya konu olan son iş yılına ait ödenen hasar tutarı ile muallak tazminat karşılığı çıkarılarak son iş yılı IBNR tutarı hesaplanmıştır. Ayrıca, ilgili yazıya istinaden sedan şirketler tarafından bildirilen IBNR tutarları dikkate alınmış ve mükerrer hesaplamayı önlemek amacıyla IBNR bildirim yapılan işlerin ödenen hasar, muallak tazminat karşılığı ve prim geliri verileri, IBNR hesaplamasında kullanılan veri setinden çıkarılmıştır. Şirket, yukarıda belirtilen esaslara uygun hazırlanan veri seti esas alınarak hesaplanan IBNR tutarına, sedan şirketlerden bildirilen IBNR tutarları ekleyerek nihai IBNR tutarına ulaşmıştır.

Şirketlerin yeni IBNR hesaplamasına uyum sağlamalarını teminen ilgili Yönetmelikle kademeli bir geçiş öngörülmektedir. IBNR'a 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. Kademeli geçişe istinaden 2011/1 sayılı genelgenin B Yönetmeliği'nin Geçici 3. maddesine göre 2011 yılı ilk çeyreğinde %82,5, ikinci çeyreğinde %85, üçüncü çeyreğinde %87,5 ve yılsonunda %90 uygulanması, aynı uygulamanın 2012 yılında da yapılması mümkün bulunmaktadır.

Şirket, Singapur şubesi hariç 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla IBNR hesaplaması sonucunda bulunan ek karşılığın %90'ını dikkate alarak gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri ile ilgili olarak finansal tablolarında 39.805.662 TL (31 Aralık 2010: 10.490.219 TL) tutarında muallak tazminat karşılığı ayırmıştır. Raporlama tarihi itibarıyla Singapur şubesi için 27.608.454 TL (31 Aralık 2010: 8.675.567 TL) tutarında IBNR ayrılmıştır.

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 lehtarlar olan yükümlülüklerini karşılamak üzere aktüeryal esaslara göre yeterli düzeyde matematik karşılık ayırmak zorundadır. Matematik karşılıklar, bir yıldan uzun süreli hayat sigortalı 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 Resmî 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 yöntemle göre hesaplanmış tutar devam eden riskler karşılığı hesabında kullanılmaktadır.

İlgili test sonucu raporlama dönemi itibarıyla Şirket, finansal tablolarında 68.909.804 TL (31 Aralık 2010: 10.533.898 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 Resmî 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 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 yılı 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 Raporlama döneminden sonraki olaylar

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

2.32 Henüz uygulanmayan yeni standart ve yorumlar

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olunan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Hazine Müsteşarlığı'nın 2011/23 sayılı "Gerçekleşmiş Ancak Rapor Edilmemiş Tazminat Karşılığı (IBNR) Hesaplamasına İlişkin Açıklamalar Hakkında Genelge"sinin aşağıda detayları verilen bazı maddeleri, TFRS 9 – *Finansal Araçlar Standardı*, TMS 1 – *Finansal Tabloların Sunumu* standardındaki değişiklik, revize TFRS 13 – *Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü* standardı, TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardındaki değişiklik, TFRS 10 – *Konsolide Finansal Tablolar* ve TFRS 12 – *Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar* haricinde, bu düzenlemelerin ilişikteki finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

Hazine Müsteşarlığı'nca hazırlanan söz konusu genelge kapsamında negatif olarak hesaplanan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat karşılığı (IBNR) tutarlarının %50 yerine %100 olarak dikkate alınması kararlaştırılmıştır. Aynı genelge kapsamında Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metodu hesaplamasında tahakkuk ettirilen rücu, sovtaj ve benzeri gelirlerin ayrı bir üçgene girilerek IBNR hesaplamasına dahil edilmesi kararlaştırılmıştır. Aynı şekilde test IBNR hesaplamasında da tahakkuk eden rücu, sovtaj ve benzeri gelirlerin tahsilatlarla birlikte dikkate alınması ve önceki yıl bilançosunda yer alan rücu, sovtaj ve benzeri gelir tahakkuklarına ilişkin tahsilatların da mükerrerliği önlemesini teminen tahsilatlar arasından çıkarılması gerekmektedir. İlgili düzenlemelerin 1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla yürürlüğe gireceği belirtilmiştir.

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

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

TFRS 9, 1 Ocak 2015 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için yürürlüğe girecek olup, bu standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir.

TMS 1 "*Finansal Tabloların Sunumu*" standardındaki değişiklikler ise 1 Temmuz 2012 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir tablosunda gösterilen kalemlerin sadece gruplamasını değiştirmektedir. İleriki bir tarihte gelir tablosuna sınıflanabilecek (veya geri döndürülebilecek) kalemler hiçbir zaman gelir tablosuna sınıflanamayacak kalemlerden ayrı gösterilecektir.

Revize TFRS 13 "*Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü*" standardı gerçeğe uygun değer UFRS kapsamında nasıl ölçüleceğini açıklamakla beraber, gerçeğe uygun değer ne zaman kullanılabilir ve/veya kullanılması gerektiği konusunda bir değişiklik getirmemektedir. Tüm gerçeğe uygun değer ölçümleri için rehber niteliğindedir. Yeni standart ayrıca, gerçeğe uygun değer ölçümleri ile ilgili ek açıklama yükümlülükleri getirmektedir. Bu standardın 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemlerinde uygulanması mecburidir ve uygulama ileriye doğru yapılacaktır. Ek açıklamaların sadece UFRS 13'ün uygulamaya başlandığı dönemden itibaren verilmesi gerekmektedir – yani önceki dönemlerle karşılaştırmalı açıklama gerekmemektedir. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

TMS 19 "*Çalışanlara Sağlanan Faydalar*" standardındaki değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmiştir. Bazı istisnalar dışında uygulama geriye dönük olarak yapılacaktır. Standartta yapılan değişiklik kapsamında birçok alanda açıklık getirilmiştir veya uygulamada değişiklik yapılmıştır. Yapılan birçok değişiklikten en önemlileri tazminat yükümlülüğü aralığı mekanizması uygulamasının kaldırılması ve kısa ve uzun vadeli personel sosyal hakları ayırımının artık personelin hak etmesi prensibine göre değil de yükümlülüğün tahmini ödeme tarihine göre belirlenmesidir. Şirket, düzeltilmiş standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

TFRS 10 – *Konsolide Finansal Tablolar*; hangi yatırımların konsolide edilmesi gerektiğine yeni bir yaklaşım getiren ve yatırımlardaki kontrolün değerlendirilmesi için tek bir model sunan değişiklikleri içermektedir. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.

TFRS 12 – *Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar*; bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklıklarında payları olan işletmeler için açıklama şartlarını belirten değişiklikleri içermektedir. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.

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

- TFRS 11 – *İş Ortaklıkları*; UMS 31 – *İş Ortaklıklarındaki Paylar* standardının yerini alacak olan ve iş ortaklıklarının yasal formu yerine hak ve yükümlülükleri üzerinde duran değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 12 – *Gelir Vergisi*; sınırlı değişiklik (ertelenmiş vergiye konu varlıkların geri kazanılması). İlgili değişiklik 1 Ocak 2012 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 27 – *Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar*; mevcut muhasebeleştirme ve açıklama yönlendirmelerine getirilen bazı açıklamalar. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 28 – *İştiraklerdeki Yatırımlar*; Müşterek kontrol edilen iştiraklere ilişkin bazı değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.

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. Fiili sonuçlar cari tahminlerden farklı olabilir.

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

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

Not 2.24 – *Kazanılmamış primler karşılığı*

Not 2.25 – *Muallak tazminat karşılığı*

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 7 – *Yatırım amaçlı gayrimenkuller*

Not 9 – *İştiraklerdeki yatırımlar*

Not 10 – *Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri*

Not 11 – *Finansal varlıklar*

Not 12 – *Kredi ve alacaklar*

Not 17 – *Ertelenmiş üretim komisyonları*

Not 21 – *Ertelenmiş vergiler*

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 retrosesyon 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 retrosesyon 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 modellemeleri vasıtasıyla modelleme sonucunda öngörülen en kötü senaryo göz önünde bulundurularak belirlenmektedir.

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 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 2011		
	Toplam brüt hasar (*)	Toplam hasar reasürör payı	Toplam net hasar
Yangın ve Doğal Afetler	209.516.153	(11.884.287)	197.631.866
Kara Araçları	124.173.112	(51.086)	124.122.026
Genel Zararlar	132.583.504	(1.685.382)	130.898.122
Sağlık	90.818.612	(218)	90.818.394
Kara Araçları Sorumluluk	65.169.861	(166.551)	65.003.310
Su Araçları	17.540.894	(1.236.974)	16.303.920
Nakliyat	13.275.923	(742.412)	12.533.511
Kaza	10.998.783	(344.969)	10.653.814
Genel Sorumluluk	7.702.879	(637.915)	7.064.964
Hayat	6.840.714	(17.342)	6.823.372
Emniyeti Suistimal	537.516	(71)	537.445
Hava Araçları	434.105	--	434.105
Finansal Kayıplar	377.438	(1.162)	376.276
Kredi	217.574	--	217.574
Su Araçları Sorumluluk	17.402	(458)	16.944
Hukuksal Koruma	10.518	(10)	10.508
Toplam	680.214.988	(16.768.837)	663.446.151

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
Genel Sorumluluk	6.065.338	(454.687)	5.610.651
Hayat	7.247.252	(1.740.931)	5.506.321
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

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

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 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 dönemde, 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 raporlama dönemleri itibarıyla takip edilir.

Ayrıca Şirket yatırım portföyünün karşı taraflar bazında dağılımı yine üçer aylık raporlama 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.

Kredi riskine maruz varlıkların defter değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Nakit benzeri varlıklar (Not 14)	582.272.771	382.285.859
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 12)	243.546.328	201.650.432
Finansal varlıklar ile riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar (Not 11) (*)	238.179.715	407.237.821
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 10), (Not 17)	39.326.332	33.260.864
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 12)	7.788.397	5.340.746
Gelir tahakkukları	7.164.002	9.759.059
Diğer alacaklar (Not 12)	209.412	1.624.792
Diğer cari varlıklar (Not 12)	1.952	2.242
Toplam	1.118.488.909	1.041.161.815

(*) 68.358.464 TL tutarındaki hisse senetleri dahil edilmemiştir (31 Aralık 2010: 88.121.861 TL).

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Brüt tutar	Ayrılan karşılık	Brüt tutar	Ayrılan karşılık
Vadesi gelmemiş alacaklar	145.690.275	--	80.153.485	--
Vadesi 0 - 30 gün gecikmiş alacaklar	63.479.570	--	97.575.123	--
Vadesi 31 - 60 gün gecikmiş alacaklar	3.968.710	--	3.706.115	--
Vadesi 61 - 90 gün gecikmiş alacaklar	15.896.583	--	2.811.224	--
Vadesi 90 gün üzeri gecikmiş alacaklar	24.348.102	(9.836.912)	25.779.026	(8.374.541)
Toplam	253.383.240	(9.836.912)	210.024.973	(8.374.541)

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	8.374.541	8.224.472
Dönem içinde yapılan tahsilatlar (Not 47)	(33.789)	(23.292)
Dönem içinde ayrılan değer düşüklüğü karşılıkları (Not 47)	1.496.160	173.361
Dönem sonu sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	9.836.912	8.374.541

Şüpheli diğer alacakların hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı diğer alacaklar karşılığı	16.621	--
Dönem içinde yapılan tahsilatlar (Not 47)	(5.032)	--
Dönem içinde ayrılan değer düşüklüğü karşılıkları (Not 47)	16.499	16.621
Dönem sonu diğer alacaklar karşılığı	28.088	16.621

Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in 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.

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 gereken 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.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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 2011	Defter değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	582.286.838	475.880.254	79.423.249	14.876.775	12.106.560	--
Esas faaliyetlerden alacaklar	243.546.328	106.252.277	63.726.163	6.746.059	66.821.829	--
Finansal varlıklar (*)	238.179.715	21.078.879	2.665.074	--	13.291.511	201.144.251
Diğer alacaklar ve cari varlıklar	15.163.763	15.104.536	1.952	--	57.275	--
Toplam parasal varlıklar	1.079.176.644	618.315.946	145.816.438	21.622.834	92.277.175	201.144.251
Sigortacılık teknik karşılıkları (**)	591.724.483	591.724.483	--	--	--	--
Esas faaliyetlerden borçlar	33.104.089	20.940.824	11.664.430	498.835	--	--
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	32.420.488	--	2.661.613	--	--	29.758.875
İlişkili taraflara borçlar	124.614	124.614	--	--	--	--
Diğer borçlar	605.002	591.502	--	13.500	--	--
Toplam parasal yükümlülükler	657.978.676	613.381.423	14.326.043	512.335	--	29.758.875

(*) 68.358.464 TL tutarındaki hisse senetleri dahil edilmemiştir.

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

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	--
Diğer alacaklar ve cari varlıklar	16.726.839	15.099.805	2.242	--	1.624.792	--
Toplam parasal varlıklar	1.007.931.790	521.412.312	29.783.519	21.532.452	81.250.376	353.953.131
Sigortacılık teknik karşılıkları (**)	392.651.201	392.651.201	--	--	--	--
Esas faaliyetlerden borçlar	35.594.545	35.536.469	58.076	--	--	--
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	28.224.966	354.281	698.317	2.061.681	--	25.110.687
Diğer borçlar	289.641	289.641	--	--	--	--
İlişkili taraflara borçlar	116.511	116.511	--	--	--	--
Toplam parasal yükümlülükler	456.876.864	428.948.103	756.393	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.

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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 evalüasyona tabi tutularak TL'ye çevrilmiş ve oluşan kur farkları kambiyo işlemleri kârı ve zararı olarak kayıtlara yansıtılmıştır.

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

31 Aralık 2011	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Varlıklar:				
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	63.786.654	7.630.776	16.939.125	88.356.555
Finansal varlıklar ve riski sigortalılara ait finansal yatırımlar	22.762.704	7.273.031	--	30.035.735
Esas faaliyetlerden alacaklar	48.412.584	68.585.838	76.143.900	193.142.322
Toplam yabancı para varlıklar	134.961.942	83.489.645	93.083.025	311.534.612
Yükümlülükler:				
Esas faaliyetlerden borçlar	(6.764.498)	(5.329.566)	--	(12.094.064)
Sigortacılık teknik karşılıkları (*)	(106.064.773)	(91.631.486)	(80.911.603)	(278.607.862)
Toplam yabancı para yükümlülükler	(112.829.271)	(96.961.052)	(80.911.603)	(290.701.926)
Bilanço pozisyonu	22.132.671	(13.471.407)	12.171.422	20.832.686

31 Aralık 2010	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Varlıklar:				
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
Yükümlülükler:				
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

(*) 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 seyyon tutarları TCMB döviz satış kurlarından TL'ye çevrilmiştir.

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

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla yabancı para bakiyelerin çevriminde kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	Dönem Sonu		Ortalama	
	ABD Doları	Avro	ABD Doları	Avro
31 Aralık 2011	1,8889	2,4438	1,6700	2,3224
31 Aralık 2010	1,5460	2,0491	1,5001	1,9987

Maruz kalınan kur riski

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kaybı dolayısıyla 31 Aralık 2011 ve 2010 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 2011		31 Aralık 2010	
	Gelir tablosu	Özkaynak (*)	Gelir tablosu	Özkaynak (*)
ABD Doları	2.213.267	2.213.267	6.162.844	6.162.844
Avro	(1.347.141)	(1.347.141)	2.379.174	2.379.174
Diğer	1.217.142	1.217.142	6.586.382	6.586.382
Toplam, net	2.083.268	2.083.268	15.128.400	15.128.400

(*) Özkaynak etkisi, TL'nin ilgili yabancı para birimlerine karşı %10'luk değer kaybından 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.

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sabit faizli finansal varlıklar:	667.651.963	671.062.097
Bankalar mevduatı (Not 14)	576.194.799	378.635.000
Satılmaya hazır F.V. – Devlet tahvilleri – TP (Not 11)	57.143.647	192.182.585
Satılmaya hazır F.V. – Özel sektör tahvilleri – TP (Not 11)	11.550.813	--
Alım satım amaçlı F.V. – Eurobondlar (Not 11)	22.762.704	21.874.336
Alım satım amaçlı F.V. – Devlet tahvilleri – TP (Not 11)	--	70.481.015
Alım satım amaçlı F.V. – Devlet tahvilleri – YP (Not 11)	--	7.889.161
Değişken faizli finansal varlıklar:	125.643.672	104.637.579
Satılmaya hazır F.V. – Devlet tahvilleri – TP (Not 11)	83.320.169	61.873.242
Satılmaya hazır F.V. – Özel sektör tahvilleri – TP (Not 11)	21.739.385	--
Alım satım amaçlı F.V. – Özel sektör tahvilleri – TP (Not 11)	14.342.393	6.907.133
Alım satım amaçlı F.V. – Devlet tahvilleri – TP (Not 11)	6.241.725	35.857.204
Finansal yükümlülükler:	Yoktur.	Yoktur.

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 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 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla portföyde bulunan alım satım amaçlı finansal varlıklar ve satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişim dikkate alınarak hesaplanmaktadır. Bu analiz sırasında, diğer değişkenlerin sabit olduğu varsayılmaktadır.

31 Aralık 2011	Gelir tablosu		Özkaynak	
	100 bp artış	100 bp azalış	100 bp artış	100 bp azalış
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	(110.193)	113.692	(110.193)	113.692
Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	--	(3.052.003)	3.294.996
Toplam, net	(110.193)	113.692	(3.162.196)	3.408.688

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

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.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 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 2011			Toplam
	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	
Finansal varlıklar:				
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar (Not 11)	85.950.860	--	--	85.950.860
Satılmaya hazır finansal varlıklar (Not 11) (*)	216.120.102	--	--	216.120.102
Bağlı Ortaklıklar (Not 9) (**)	226.374.583	--	--	226.374.583
Toplam finansal varlıklar	528.445.545	--	--	528.445.545

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, 4.467.217 TL tutarındaki hisse senetleri halka açık hisse senetleri olmadığı için değerleri maliyet bedelleri ile değerlendirilmiştir.

(**) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, 746.207 TL tutarındaki bağlı ortaklıklar halka açık olmadığından maliyet bedelleri ile değerlendirilmiştir.

	31 Aralık 2010			Toplam
	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	
Finansal varlıklar:				
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar (Not 11)	183.907.792	--	--	183.907.792
Satılmaya hazır finansal varlıklar (Not 11) (*)	306.985.724	--	--	306.985.724
Bağlı ortaklıklar (Not 9) (**)	386.842.641	--	--	386.842.641
Toplam finansal varlıklar	877.736.157	--	--	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.

Hisse senedi fiyat riski

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

Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıklar ve iştirakler portföyünde yer alan tüm borsada işlem gören hisse senedi araçlarının, endekste ki olası dalgalanmalardan dolayı gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlerin (tüm diğer değişkenler sabit tutulduğu varsayılarak) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla özkaynaklar üzerindeki etkisi aşağıdaki gibidir:

	Fiyat Değişimi	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hisse senedi fiyatı	%10	26.874.067	43.977.254

Şirket'in alım-satım amaçlı finansal varlıklar portföyünde yer alan tüm borsada işlem gören hisse senedi araçlarının, endekste ki olası dalgalanmalardan dolayı gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlerin (tüm diğer değişkenler sabit tutulduğu varsayılarak) 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla gelir tablosu üzerindeki etkisi aşağıdaki gibidir:

	Fiyat Değişimi	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hisse senedi fiyatı	%10	2.152.516	3.072.580

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 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 2011	31 Aralık 2010
Satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması sonucu özsermayeden gelir tablosuna aktarılan kazançlar (Not 15)	22.041.441	6.494.858
Banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri	40.845.891	44.245.050
Kambiyo kârları	26.162.503	13.194.409
Bağlı ortaklıklardan elde edilen gelirler	5.733.312	--
Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış borçlanma senetlerinden elde edilen faiz gelirleri	12.946.344	32.214.159
İştiraklerden elde edilen gelirler	5.407.979	25.229.698
Hisse senetlerinden elde edilen gelirler	460.464	6.171.276
Alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflandırılmış borçlanma senetlerinden elde edilen faiz gelirleri	1.511.834	14.700.096
Repo işlemlerinden elde edilen faiz gelirleri	355.202	306.639
Diğer	14.674.636	5.270.742
Yatırım gelirleri	130.139.606	147.826.927
Türev ürünler sonucunda oluşan zararlar	(26.555.378)	--
Kambiyo zararları	(5.258.045)	(12.267.278)
Finansal varlıkların elden çıkarılmasından doğan kayıplar	(6.485.612)	(4.560.125)
Yatırım yönetim giderleri - faiz dahil	(678.809)	(2.318.291)
Yatırım giderleri	(38.977.844)	(19.145.694)
Yatırım gelirleri, net	91.161.762	128.681.233

<i>Özsermayede muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar, net:</i>	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde meydana gelen değişiklikler (Not 15)	(184.703.909)	23.186.347
Satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması sonucu özsermayeden gelir tablosuna aktarılan kazançlar (Not 15)	(22.041.441)	(6.494.858)
Toplam	(206.745.350)	16.691.489

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 2011 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 287.755.178 TL olarak belirlenmiştir. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket özsermayesi sırasıyla 447.269.521 TL ve 798.689.610 TL olup, yönetmelik uyarınca hesaplanan sermaye yeterliliği sonucuna göre 112.665.252 TL açık bulunmaktadır.

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemini 144.736.989 TL tutarında zarar ile kapatmıştır. Şirket'in cari dönemi zararlar kapaması ve ilişikteki finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile ölçülen Anadolu Sigorta'nın 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerinin ertelenmiş vergi sonrası 121.436.706 TL azalması sermaye açığının oluşmasına sebep olmuştur. Şirket yönetimi bu tutarın gerçek bir sermaye eksiği olduğunu düşünmemekle birlikte finansal tabloları üzerinde olumsuz etkisi olan branşlardaki iş kabullerini azaltma kararı almıştır. Ayrıca, finansal piyasalarda 2012 yılında yaşanan olumlu gelişmelere paralel olarak finansal tablolarda gerçeğe uygun değeri ile gösterilen Anadolu Sigorta'nın piyasa değerinin artması beklenmektedir. Yukarıda belirtilen durumlar sonucunda Şirket sermayesinin 2012 yılında "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik"te belirtilen gerekli öz sermaye tutarına ulaşmaması durumunda Şirket'in maliyet yöntemi ile ölçtüğü kullanım amaçlı ve yatırım amaçlı gayrimenkullerinin gerçeğe uygun değeri ile ölçmesi yönünde bir politika değişikliğine gidilerek gerekli özsermaye tutarına ulaşılabacaktır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 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).

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla iki raporlanabilir bölümde (hayat ve hayat dışı sigortacılık) faaliyetlerini sürdürmekte olup halka açık olmadığı için bölüm raporlaması yapmamaktadır.

6 Maddi duran varlıklar

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

	1 Ocak 2011	Girişler	Yabancı para çevrim etkisi (*)	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Maliyet:					
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Not 7)	41.342.839	--	--	--	41.342.839
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	31.392.945	--	--	--	31.392.945
Demirbaş ve tesisatlar	2.504.628	816.144	42.805	(7.217)	3.356.360
Motorlu taşıtlar	1.008.696	--	29.084	(69.379)	968.401
	76.249.108	816.144	71.889	(76.596)	77.060.545
Birikmiş amortisman:					
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Not 7)	16.231.277	826.855	--	--	17.058.132
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	10.682.202	627.860	--	--	11.310.062
Demirbaş ve tesisatlar	1.707.057	327.641	39.192	(6.258)	2.067.632
Motorlu taşıtlar	317.359	191.259	20.195	(28.908)	499.905
	28.937.895	1.973.615	59.387	(35.166)	30.935.731
Net defter değeri	47.311.213				46.124.814

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

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.

Amortisman hesaplama yöntemlerinde cari dönemde yapılan bir değişiklik bulunmamaktadır.

Maddi duran varlıklar yeniden değerlemeye tabi tutulmamıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in Nişantaşı'nda bulunan 20.082.883 TL net defter değerli (31 Aralık 2010: 20.710.743 TL) merkez yönetim binasının 31 Aralık 2011 tarihli ekspertiz raporuna göre ekspertiz değeri 63.251.705 TL'dir.

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

7 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkullerinin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla enflasyona göre düzeltilmiş maliyet ve net defter değerleri sırasıyla 41.342.839 TL (31 Aralık 2010: 41.342.839 TL) ve 24.284.707 TL'dir (31 Aralık 2010: 25.111.562 TL).

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, yatırım amaçlı gayrimenkullerin detayı ve bunlar için belirlenen gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011 Net Defter Değeri	31 Aralık 2010 Net Defter Değeri	Ekspertiz tarihi	Ekspertiz değeri
Villa İş Hanı	778.235	815.333	31 Aralık 2011	15.602.314
Suadiye Spor Salonu	4.180.076	4.355.487	31 Aralık 2011	11.163.399
Tunaman Katlı Otopark	1.826.992	1.894.248	31 Aralık 2011	50.358.074
Merkez Bina Kiralık Ofisler	17.499.404	18.046.494	31 Aralık 2011	73.787.990
Net defter değeri	24.284.707	25.111.562		150.911.777

Şirket, cari dönemde yatırım amaçlı gayrimenkullerinden 8.495.691 TL (31 Aralık 2010: 7.994.312 TL) tutarında kira geliri elde etmiştir.

8 Maddi olmayan duran varlıklar

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

	1 Ocak 2011	Girişler	Yabancı para çevrim etkisi (*)	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Maliyet:					
Diğer maddi olmayan varlıklar	1.776.173	60.278	209.706	--	2.046.157
	1.776.173	60.278	209.706	--	2.046.157
Birikmiş tükenme payları:					
Diğer maddi olmayan varlıklar	913.338	220.228	195.791	--	1.329.357
	913.338	220.228	195.791	--	1.329.357
Net defter değeri	862.835				716.800

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

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.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

9 İştiraklerdeki yatırımlar

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %
Anadolu Sigorta	226.374.583	57,31	386.842.641	57,31
Miltaş Turizm İnşaat Ticaret Anonim Şirketi	746.207	77,00	746.207	77,00
Bağlı ortaklıklar, net	227.120.790		387.588.848	
Finansal varlıklar toplamı	227.120.790		387.588.848	

Adı	Aktif Toplamı	Özkaynak Toplamı	Geçmiş Yıllar Kârları	Dönem Net Kârı/ (Zararı)	Denetimden Geçip Geçmediği	Dönemi
<i>Bağlı ortaklıklar:</i>						
Miltaş Turizm İnşaat Ticaret AŞ	3.845.885	3.502.622	1.896	1.816	Geçmedi	31 Aralık 2011
Anadolu Sigorta (*)	1.998.851.243	637.966.176	14.866.927	(2.287.953)	Geçmedi	30 Eylül 2011

(*) Anadolu Sigorta'nın 30 Eylül 2011 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.

Anadolu Sigorta'nın 9 Mart 2010 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında, 425.000.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 8.281.202 TL'sinin statü yedeklerinden, 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 arttırımın 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 değerde bedelsiz hisse senedi edinmiştir.

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

10 Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, retrosedan işletme sıfatıyla yapmış olduğu mevcut reasürans anlaşmaları gereği reasürans varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki tabloda detaylı olarak gösterilmiştir:

Reasürans varlıkları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Reasürans şirketleri nezdindeki depolar	72.191.362	51.116.491
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 4.2), (Not 17)	39.326.332	33.260.864
Reasürans şirketlerinden alacaklar (Not 12)	9.738.351	14.597.773
Kazanılmamış primler karşılığındaki reasürör payı (Not 17)	10.425.185	3.434.329
Toplam	131.681.230	102.409.457

Reasürans varlıkları ile ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

Reasürans borçları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	819.526	718.698
Toplam	819.526	718.698

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)	(85.584.077)	(82.157.520)
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	(3.434.329)	(3.016.194)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	10.425.185	3.434.329
Reasüröre devredilen primler (Not 17)	(78.593.221)	(81.739.385)
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)	16.768.837	62.020.923
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	(33.260.864)	(80.867.401)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	39.326.332	33.260.864
Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)	22.834.305	14.414.386
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 32)	2.158.623	1.741.160
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	718.698	718.390
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	(819.526)	(718.698)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)	2.057.795	1.740.852
Devam eden riskler karşılığında değişim, reasürör payı (Not 17)	1.731.027	92.845
Toplam, net	(51.970.094)	(65.491.302)

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

11 Finansal varlıklar

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	85.950.860	183.907.792
Satılmaya hazır finansal varlıklar	220.587.319	311.451.890
Toplam	306.538.179	495.359.682

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

	31 Aralık 2011			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Borçlanma senetleri:</i>				
Devlet tahvilleri – TL	6.300.000	6.405.400	6.241.725	6.241.725
Özel sektör tahvilleri – TL	14.194.588	14.266.125	14.342.393	14.342.393
Özel sektör tarafından ihraç edilen Eurobondlar	12.550.000	19.280.853	22.762.704	22.762.704
		39.952.378	43.346.822	43.346.822
<i>Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</i>				
Hisse senetleri		26.792.767	21.525.159	21.525.159
Yatırım fonları		21.342.882	21.078.879	21.078.879
		48.135.649	42.604.038	42.604.038
Toplam alım satım amaçlı finansal varlıklar		88.088.027	85.950.860	85.950.860

	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
		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

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011			Defter Değeri
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvili – TL	131.687.927	137.649.601	140.463.816	140.463.816
Özel Sektör Tahvili – TL	34.240.000	32.743.511	33.290.198	33.290.198
		170.393.112	173.754.014	173.754.014
<i>Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</i>				
Hisse senetleri		35.403.075	46.833.305	46.833.305
		35.403.075	46.833.305	46.833.305
Toplam satılmaya hazır finansal varlıklar		205.796.187	220.587.319	220.587.319

	31 Aralık 2010			Defter Değeri
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	
<i>Borçlanma araçları:</i>				
Devlet Tahvili – TL	205.092.254	215.289.270	254.055.827	254.055.827
		215.289.270	254.055.827	254.055.827
<i>Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</i>				
Hisse senetleri		30.711.786	57.396.063	57.396.063
		30.711.786	57.396.063	57.396.063
Toplam satılmaya hazır finansal varlıklar		246.001.056	311.451.890	311.451.890

Şirket'in yukarıdaki tablolarda gösterilen borçlanma senetlerinin tamamı borsalarda işlem gören menkul kıymetlerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan ve net defter değeri 4.467.217 TL olan hisse senetleri halka açık hisse senetleri değildir (31 Aralık 2010: 4.466.166 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
2011	(166.766.456)	(112.261.856)
2010	16.882.376	54.504.600
2009	58.983.271	37.622.224

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Şirket'in ilişkili kuruluşları tarafından ihraç edilmiş olan finansal varlıklarının detayı aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2011			
	Nominal Değeri	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
Satılmaya hazır finansal varlıklar - Özel sektör tahvilleri	21.600.000	20.103.951	20.532.854	20.532.854
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar - Eurobond	5.000.000	7.775.839	9.393.568	9.393.568
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar - Yatırım fonu		21.342.882	21.078.879	21.078.879
Satılmaya hazır finansal varlıklar - Hisse senetleri		28.970.994	40.564.575	40.564.575
Toplam		78.193.666	91.569.876	91.569.876

	31 Aralık 2010		
	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar - Yatırım fonu	8.305.389	10.187.665	10.187.665
Satılmaya hazır finansal varlıklar - Hisse senetleri	26.565.931	53.250.208	53.250.208
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar - Hisse senetleri	507.718	522.000	522.000
Toplam	35.379.038	63.959.873	63.959.873

Finansal varlıkların dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		
	Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	Toplam
Dönem başındaki değer	183.907.792	311.451.890	495.359.682
Finansal varlıklarda gerçekleşmemiş kur farkları	5.554.663	--	5.554.663
Dönem içindeki alımlar	172.434.374	302.038.312	474.472.686
Elden çıkarılanlar (itfa veya satış)	(260.516.937)	(378.423.391)	(638.940.328)
Finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişim	(15.626.648)	(23.575.405)	(39.202.053)
Finansal varlıkların itfa edilmiş maliyet gelirlerindeki değişim	--	6.691.902	6.691.902
Bedelsiz edinilen hisse senetleri	197.616	2.404.011	2.601.627
Dönem sonundaki değer	85.950.860	220.587.319	306.538.179

	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

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

12 Kredi ve alacaklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 4.2)	243.546.328	201.650.432
Peşin ödenen vergi ve fonlar (Not 19)	7.788.397	5.340.746
Diğer alacaklar (Not 4.2)	209.412	1.624.792
Diğer cari varlıklar	1.952	2.242
Toplam	251.546.089	208.618.212
Kısa vadeli alacaklar	251.546.089	208.618.212
Orta ve uzun vadeli alacaklar	--	--
Toplam	251.546.089	208.618.212

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sigorta şirketinden alacaklar	66.883.310	31.357.024
Acente, broker ve aracılardan alacaklar	57.328.645	50.862.064
Reasürans şirketlerinden alacaklar (Not 10)	9.738.351	14.597.773
Toplam reasürans faaliyetlerinden alacaklar, net	133.950.306	96.816.861
Sigorta ve reasürans şirketleri nezdindeki depolar	109.596.022	104.833.571
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar	9.836.912	8.374.541
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı	(9.836.912)	(8.374.541)
Esas faaliyetlerden alacaklar	243.546.328	201.650.432

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Teminat mektupları	2.805.059	2.230.138
İpotek senetleri	2.041	2.041
Diğer teminatlar	2.000	2.000
Toplam	2.809.100	2.234.179

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

a) Kanuni ve idari takipteki alacaklar (vadesi gelmiş): Esas faaliyetlerden kaynaklanan 9.836.912 TL (31 Aralık 2010: 8.374.541 TL) ve diğer alacaklardan kaynaklanan 28.088 TL (31 Aralık 2010: 16.621 TL) kanuni ve idari takipte alacak bulunmaktadır.

b) Prim alacak karşılıkları (vadesi gelmiş): Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarıyla olan alacak ve borç ilişkisi Not 4.5'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.

13 Türev finansal araçlar

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla mevcut türev finansal aracı bulunmamaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla mevcut türev finansal araçlarına ilişkin bilgiler 11 - *Finansal varlıklar* notunda detaylandırılmıştır, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla türev finansal araçlarının tamamı Şubat 2011 vadeli, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası - VOB 30 Endeksi üzerine yapılan sözleşmelerden oluşmaktadır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

14 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

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

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Dönem sonu	Dönem başı	Dönem sonu	Dönem başı
Kasa	14.067	30.839	30.839	15.606
Bankalar	582.272.771	382.285.859	382.285.859	583.868.745
Alınan çekler	--	--	--	12.488
Bilançoda gösterilen nakit ve nakit benzeri varlıklar	582.286.838	382.316.698	382.316.698	583.896.839
Bloke edilmiş tutarlar	(500)	(23.000)	(23.000)	(23.000)
Orijinal vadesi 3 aydan uzun bankalar	(57.151.184)	--	--	--
Bankalar mevduatı reeskontu	(2.160.164)	(2.033.953)	(2.033.953)	(5.078.778)
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu	522.974.990	380.259.745	380.259.745	578.795.061

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yabancı para bankalar mevduatı		
- vadeli	82.278.894	76.839.562
- vadesiz	6.072.000	3.646.781
TL bankalar mevduatı		
- vadeli	493.915.905	301.795.438
- vadesiz	5.972	4.078
Bankalar	582.272.771	382.285.859

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 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Türkiye İş Bankası AŞ	471.323.817	76,64	402.349.600	76,64
Millî Reasürans TAŞ Mensupları Yardımlaşma Sandığı Vakfı	64.833.521	10,54	55.345.689	10,54
Groupama Emeklilik AŞ	36.163.765	5,88	30.871.507	5,88
T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı	20.724.061	3,37	13.070.069	2,49
T.C. Ziraat Bankası AŞ	15.310.652	2,49	13.070.069	2,49
Diğer	6.644.184	1,08	10.293.066	1,96
Ödenmiş sermaye	615.000.000	100,00	525.000.000	100,00

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in ödenmiş sermayesi 615.000.000 TL (31 Aralık 2010: 525.000.000 TL) olup Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerinde 61.500.000.000 adet (31 Aralık 2010: 52.500.000.000 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 iştirak olunabilir. Şirket'in safi kârından yasal yedekler, birinci kâr payı ve Ana Sözleşme uyarınca ayrılması gereken fonlar (*Not 3B*) 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.

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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 2011	31 Aralık 2010
Dönem başındaki yasal yedekler	42.856.487	30.583.364
2010/2009 yılı kârından transfer	6.766.207	12.273.123
Dönem sonundaki yasal yedekler	49.622.694	42.856.487

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla "Diğer yedekler ve dağıtılmamış kârlar"ın tamamı olağanüstü yedeklerden oluşmaktadır.

Olağanüstü yedekler

Olağanüstü yedeklere ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başındaki olağanüstü yedekler	4.124.316	3.372.423
Sermaye artışında kullanılan tutar	--	(270.217)
Kârdan transfer	1.388.583	94.938
Diğer	--	927.172
Dönem sonundaki olağanüstü yedekler	5.512.899	4.124.316

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 "aktarımlı yapılan deprem hasar karşılıkları" isimli hesaba aktarılması ve hiçbir şekilde kâr dağıtımına konu olmaması ve başka bir hesaba aktarılmaması 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 2011 tarihi itibarıyla toplam tutarı 39.500.000 TL olup, cari dönemde 2010 yılı kârından 15.000.000 TL (2009 yılı kârından: 23.500.000 TL) tutarında tabii afet ve katastrofi fonu ayrılmış (Not 3B) ve 90.000.000 TL sermaye artırımında kullanılmıştır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Yabancı para çevrim farkları

Yurtdışındaki net yatırımların finansal tablolarının konsolidasyon amaçlı raporlama para birimi olan TL'ye çevrilmesi sonucu oluşan çevrim farkları, yabancı para çevrim farkları olarak özkaynaklar altında muhasebeleştirilmektedir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 5.367.227 TL (31 Aralık 2010: 357.479 TL zarar) tutarındaki yabancı para çevrim farkı, Şirket'in, finansal tablolarını fonksiyonel para birimi olan ABD Doları üzerinden hazırlayan Singapur'daki şubesinin konsolidasyonu sonucu oluşmaktadır.

Finansal varlıkların değerlendirilmesi

31 Aralık 2011 ve 2010 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 2011	31 Aralık 2010
Dönem başındaki değerlendirme farkları	54.504.600	37.622.224
Dönem içinde gerçeğe uygun değer değişimi (Not 4.2)	(184.703.909)	23.186.347
Ertelenmiş vergi etkisi	35.570.606	(1.108.084)
Dönem içinde gelir tablosuna yansıtılan (Not 4.2)	(22.041.441)	(6.494.858)
Ertelenmiş vergi etkisi	4.408.288	1.298.971
Dönem sonundaki değerlendirme farkları	(112.261.856)	54.504.600

16 Diğer yedekler ve isteğe bağlı katılımın sermaye bileşeni

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla diğer yedeklere ilişkin detaylı bilgiler yukarıda 15 – *Özsermaye* notunda verilmiştir.

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

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 tablolara yansıtılmaktadır.

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Brüt kazanılmamış primler karşılığı	413.348.322	340.208.492
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(10.425.185)	(3.434.329)
Kazanılmamış primler karşılığı, net	402.923.137	336.774.163
Brüt muallak tazminat karşılığı	631.050.815	425.912.065
Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 10)	(39.326.332)	(33.260.864)
Muallak tazminat karşılığı, net	591.724.483	392.651.201
Devam eden riskler karşılığı	70.733.676	10.626.743
Devam eden riskler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(1.823.872)	(92.845)
Devam eden riskler karşılığı, net	68.909.804	10.533.898
Dengeleme karşılığı, net	14.370.512	15.842.048
Hayat matematik karşılığı	1.377.701	1.192.786
Toplam teknik karşılıklar, net	1.079.305.637	756.994.096
Kısa vadeli	1.064.935.125	741.152.048
Orta ve uzun vadeli	14.370.512	15.842.048
Toplam teknik karşılıklar, net	1.079.305.637	756.994.096

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

Kazanılmamış primler karşılığı	31 Aralık 2011		
	Brüt	Reasürör Payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	340.208.492	(3.434.329)	336.774.163
Dönem içerisinde yazılan primler	991.993.078	(85.584.077)	906.409.001
Dönem içerisinde kazanılan primler	(918.853.248)	78.593.221	(840.260.027)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	413.348.322	(10.425.185)	402.923.137

Kazanılmamış primler karşılığı	31 Aralık 2010		
	Brüt	Reasürör payı	Net
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

Muallak tazminat karşılığı	31 Aralık 2011		
	Brüt	Reasürör Payı	Net
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	425.912.065	(33.260.864)	392.651.201
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	885.353.738	(22.834.305)	862.519.433
Dönem içinde ödenen hasarlar	(680.214.988)	16.768.837	(663.446.151)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	631.050.815	(39.326.332)	591.724.483

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

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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.

Şirket'in kurduğu emeklilik yatırım fonları ve birim fiyatları

Yoktur.

Portföydeki katılım belgeleri ve dolaşımdaki katılım belgeleri adet ve tutar

Yoktur.

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.

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

Yoktur.

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

Yoktur.

Dönem içinde hayat sigortalılarına kâr payı dağıtım oranı

Yoktur.

Ertelenmiş üretim komisyonları

Poliçe üretimi ile ilgili araçlara ödenen komisyonların ertesi dönemlere sarkan kısmı "gelecek aylara ait giderler" ve "gelecek yıllara ait giderler" hesapları içerisinde aktifleştirilmektedir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, cari varlıklar içinde gösterilen 94.877.317 TL (31 Aralık 2010: 79.695.531 TL) tutarındaki gelecek aylara ait giderler; 94.680.589 TL (31 Aralık 2010: 79.695.531 TL) tutarında ertelenmiş üretim komisyonları ile 196.728 TL (31 Aralık 2010: Yoktur) tutarında peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır.

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları	79.695.531	88.842.304
Dönem içinde tahakkuk eden komisyonlar (Not 32)	212.783.495	165.496.797
Dönem içinde giderleşen komisyonlar (Not 32)	(197.798.437)	(174.643.570)
Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları	94.680.589	79.695.531

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri

Yoktur.

19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Reasürans faaliyetlerden borçlar	33.104.089	35.594.545
Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları	3.667.622	1.151.003
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	1.056.498	562.759
Diğer çeşitli borçlar	605.002	289.641
İlişkili taraflara borçlar (Not 45)	124.614	116.511
Toplam	38.557.825	37.714.459
Kısa vadeli borçlar	38.491.158	37.636.435
Orta ve uzun vadeli borçlar	66.667	78.024
Toplam	38.557.825	37.714.459

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

Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkuklarının 819.526 TL'si (31 Aralık 2010: 718.698 TL) ertelenmiş komisyon gelirlerinden (Not 10) oluşmaktadır.

Hesaplanan kurumlar vergisi ve peşin ödenen vergiler aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem içinde peşin ödenen vergiler	(8.009.296)	(16.848.232)
Hesaplanan kurumlar vergisi karşılığı	220.899	11.507.486
Peşin ödenen vergiler, net (Not 12)	(7.788.397)	(5.340.746)

Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı

Yoktur.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

20 Finansal borçlar

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

21 Ertelenmiş vergiler

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
	Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü)	Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü)
İştirak ve bağlı ortaklıklar değerlendirme farkları	29.779.497	(435.447)
Dönem zararının ertelenmiş vergi etkisi (Not 2.18)	20.405.251	--
Devam eden riskler karşılığı	13.781.961	2.106.780
Aktieryal zincirleme yöntemine göre ayrılan ek muallak tazminatlar karşılığı	7.961.132	2.098.044
Emekli ve Sağlık Sandığı Vakfı açıkları karşılığı	5.034.049	4.154.651
Finansal varlıklar değerlendirme farkları	1.581.385	155.285
Kıdem tazminatı karşılığı	917.726	867.486
Şüpheli alacak karşılığı	245.487	--
Dengeleme karşılığı	88.672	2.529.295
Alacak borç reeskontu	33.857	--
Amortisman TMS düzeltme farkları	(204.723)	(186.498)
Kâr komisyonu tahakkuku	(1.432.800)	(1.951.812)
Ertelenmiş vergi varlığı, net	78.191.494	9.337.784

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla son kullanım tarihi 31 Aralık 2016 olan 102.026.257 TL indirilebilir mali zararı bulunmaktadır. Şirket, indirilebilir mali zararlarının tamamını gelecek yıllardaki bütçelerine göre kullanacağını öngörmüş ve bu tutarı kayıtlarına almayı uygun görmüştür.

Ertelenmiş vergi varlığı hareket tablosu:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 Ocak itibarıyla	9.337.784	8.467.791
Ertelenmiş vergi geliri	33.283.104	38.522
Özkaynak altında gösterilen ertelenmiş vergi geliri	35.570.606	831.471
Ertelenmiş vergi aktifi	78.191.494	9.337.784

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.

8 Mayıs 2008 tarih ve 26870 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 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 SGK'ya devredilmesi öngörülmüştür. Devre ilişkin sürenin 2 yıl uzatılması ile ilgili Bakanlar Kurulu Kararı 9 Nisan 2011 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Buna istinaden 8 Mayıs 2011'de dolan üç yıllık süre yeni Bakanlar Kurulu Kararı ile 8 Mayıs 2013'e uzatılmıştır. Gelecekte yayımlanacak Bakanlar Kurulu Kararnamesi ile devrin esas ve uygulamaları belirlenecektir.

19 Haziran 2008 tarihinde kanunun devir hükümlerini içeren geçici 20. maddesinin birinci fıkrasının da arasında yer aldığı bazı maddelerinin iptali ve yürürlüğün durdurulması istemiyle Anayasa Mahkemesi'ne Cumhuriyet Halk Partisi tarafından yapılan başvuru, adı geçen mahkemenin 30 Mart 2011 tarihli toplantısında alınan karar doğrultusunda reddedilmiştir.

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 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 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 senedinde 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 25.170.247 TL (31 Aralık 2010: 20.773.255 TL) tutarında fiili açık tespit edilmiş olup, söz konusu tutar ilişikteki konsolide olmayan finansal tablolarda "Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı" hesabında muhasebeleştirilmiştir.

İlgili kanundaki esaslara uygun olarak gerçekleştirilmiş olan yukarıda belirtilen aktüer denetlemesi, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihi itibarıyla yükümlülüğün peşin değerini, diğer bir ifadeyle Şirket tarafından SGK'ya yapılacak tahmini ödeme tutarını ölçmektedir. Hesaplama, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla SGK hadleri çerçevesinde sağlık giderleri de dikkate alınarak prim ve maaş ödemelerinin peşin değerleri dikkate alınmıştır. Aktüeryal hesaplamada, CSO 1980 mortalite tablosu ve %9,8 teknik faiz oranı dikkate alınmıştır. Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihi itibarıyla finansal tablolara yansıtılan fiili ve teknik açık tutarının detayı yer almaktadır.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sağlık dışı yükümlülükler toplamının peşin değeri	(62.146.602)	(56.974.382)
Aidat gelirlerinin peşin değeri	12.066.671	10.404.495
Sağlık dışı yükümlülüklerin toplamı	(50.079.931)	(46.569.887)
Sağlık giderleri toplamının peşin değeri	(9.684.833)	(8.596.684)
Sağlık gelirlerinin net bugünkü değeri	6.622.616	5.710.659
Net sağlık yükümlülüğünün peşin değeri	(3.062.217)	(2.886.025)
Sandık varlığı	27.971.901	28.682.657
Fiili ve teknik açık tutarı	(25.170.247)	(20.773.255)

Sandık varlıkları aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Gayrimenkuller	17.000.000	17.006.000
Nakit değerler	6.412.671	7.202.421
İştirak payları	4.192.939	3.665.984
Menkul kıymetler	4.786	477.872
Diğer	361.505	330.380
Sandık varlığı	27.971.901	28.682.657

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

23 Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Personele ödenecek temettü karşılığı	--	2.061.681
İkramiye karşılığı	--	698.317
Maliyet giderleri karşılığı	--	2.759.998
Sosyal yardım sandığı varlık açıkları karşılığı (Not 22)	25.170.247	20.773.255
Kıdem tazminatı karşılığı	4.588.628	4.337.432
Diğer riskler için ayrılan karşılıkların toplamı	29.758.875	27.870.685

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	4.337.432	3.990.182
Faiz maliyeti (Not 47)	123.073	683.943
Hizmet maliyeti (Not 47)	271.395	234.885
Dönem içi ödemeler (Not 47)	(776.045)	(545.182)
Aktüeryal fark (Not 47)	632.773	(26.396)
Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı	4.588.628	4.337.432

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.

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 2011		31 Aralık 2010	
	Hayat	Hayat dışı	Hayat	Hayat dışı
Ödenen hasarlar, reasürör payı düşülmüş olarak	(6.823.372)	(656.622.779)	(5.506.322)	(552.958.160)
Muallak tazminatlar karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	146.367	(199.219.649)	(2.305.074)	(63.239.790)
Kazanılmamış primler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(452.266)	(65.696.708)	(2.674.030)	16.245.702
Devam eden riskler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	--	(58.375.906)	--	(2.270.403)
Dengeleme karşılığında değişim	(197.964)	1.669.500	(233.007)	(3.225.803)
Hayat matematik karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(184.915)	--	(351.797)	--
Toplam	(7.512.150)	(978.245.542)	(11.070.230)	(605.448.454)

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

30 Yatırım sözleşmeleri hakları

Yoktur.

31 Zaruri diğer giderler

Giderlerin Şirket içindeki niteliklerine veya işlevlerine dayanan gruplama aşağıda 32 – *Gider çeşitleri* notunda verilmiştir.

32 Gider çeşitleri

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Komisyon giderleri (Not 17)	197.798.437	174.643.570
<i>Dönem içinde tahakkuk eden aracılar komisyonları (Not 17)</i>	212.783.495	165.496.797
<i>Ertelenmiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)</i>	(14.985.058)	9.146.773
Personele ilişkin giderler (Not 33)	27.821.629	27.508.792
Kur farkı giderleri	13.548.848	12.504.024
Yönetim giderleri	7.022.172	6.422.184
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 10)	(2.057.795)	(1.740.852)
<i>Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 10)</i>	(2.158.623)	(1.741.160)
<i>Ertelenmiş komisyon gelirlerindeki değişim (Not 10)</i>	100.828	308
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri	348.399	304.846
Diğer	6.296.625	3.980.246
Toplam	250.778.315	223.622.810

33 Çalışanlara sağlanan fayda giderleri

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Maaş ve ücretler	20.686.683	20.974.260
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	3.887.223	3.760.452
Personel sosyal yardım giderleri	3.247.723	2.774.080
Toplam (Not 32)	27.821.629	27.508.792

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 2011	31 Aralık 2010
<i>Kurumlar vergisi karşılık gideri:</i>		
Hesaplanan kurumlar vergisi karşılığı	(220.899)	(11.507.486)
<i>Ertelenmiş vergi geliri:</i>		
İndirilebilir/vergilendirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	33.283.104	38.522
Toplam vergi geliri/(gideri)	33.062.205	(11.468.964)

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

31 Aralık 2011 ve 2010 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 2011		31 Aralık 2010	
Vergi öncesi olağan kâr/(zarar)	(177.799.194)	Vergi oranı (%)	75.559.735	Vergi oranı (%)
Yasal vergi oranına göre gelir vergisi karşılığı	(35.559.839)	20,00	15.111.947	20,00
Vergi istisnasına tabi gelirler	2.147.478	(1,21)	(5.038.489)	(6,67)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	350.156	(0,20)	1.395.506	1,85
Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi gideri/(geliri)	(33.062.205)	18,60	11.468.964	15,18

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 2011	31 Aralık 2010
Hesap dönemi itibarıyla kâr/(zarar)	(144.736.989)	64.090.771
Ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısı (*)	61.500.000.000	61.500.000.000
Hisse başına kazanç/(zarar) (TL)	(0,00235)	0,00104

(*) 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.

- 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.

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

28 Mart 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında 2010 yılı kârının aşağıdaki şekilde dağıtılması kararlaştırılmıştır.

	2010 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu
Şirket'in dönem net kârı	64.090.771
Geçmiş dönemler zararı	(6.029.085)
Kanuni yedek akçeler	(5.806.169)
Ortaklara birinci kâr payı olarak dağıtılması kararlaştırılan	(5.806.169)
Tabii afet ve katstrofi fonu olarak ayrılan	(15.000.000)
Kurucu paylarına dağıtılmak üzere hesaplanan kâr payı	(1.100.727)
Personele dağıtılmak üzere hesaplanan kâr payı	(943.480)
Ortaklara ikinci kâr payı olarak dağıtılması kararlaştırılan	(28.000.000)
Türk Ticaret Kanunu 466 ncı maddesi uyarınca ayrılan yedek akçeler	(960.038)
Olağanüstü yedek akçe olarak ayrılan	(445.103)
2010 yılı kârından ortaklara dağıtılması kararlaştırılan kâr payı	(33.806.169)
31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hisse senedi sayısı	52.500.000.000
Hisse başına kâr payı (tam TL)	0.00064
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

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 2011 tarihi itibarıyla, Şirket aleyhine açılan davaların toplam tutarı 151.000 TL (31 Aralık 2010: 151.000 TL) tutarındadır.

43 Taahhütler

Şirket faaliyetleri gereği hayat dışı sigorta branşlarında 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 2011	31 Aralık 2010
1 yıldan az	158.832	175.094
Bir yıldan fazla beş yıldan az	--	160.503
Beş yıldan fazla	--	--
Ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı	158.832	335.597

44 İşletme birleşmeleri

Yoktur.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Türkiye İş Bankası A.Ş.	383.560.710	67.448.704
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	3.883.402	235.648.179
Diğer	158	933
Bankalar	387.444.270	303.097.816
İlişkili kuruluş hisse senetleri	40.564.575	53.772.208
Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin ihraç ettiği tahviller (Not 11)	18.695.054	--
Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin ihraç ettiği Eurobondlar (Not 11)	9.993.568	--
İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu yatırım fonları (Not 11)	7.919.200	--
İşbank GmbH'nin kurucusu olduğu yatırım fonları (Not 11)	7.273.031	9.625.876
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin kurucusu olduğu yatırım fonları (Not 11)	5.386.761	--
İş Finansal Kiralama A.Ş.'nin ihraç ettiği tahviller (Not 11)	1.837.800	--
İş Bankası A.Ş.'nin kurucusu olduğu yatırım fonları (Not 11)	499.887	561.789
Finansal varlıklar	91.569.876	63.959.873
Axa Sigorta A.Ş.	8.536.885	4.515.213
Anadolu Sigorta	6.556.265	1.016.961
Allianz Sigorta A.Ş.	592.698	354.821
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	161.582	109.042
İstanbul Umum Sigorta A.Ş.	71.363	62.101
Ergo Sigorta A.Ş.	18.166	2.667.904
AvivaSa Emeklilik A.Ş.	4.507	--
Esas faaliyetlerden alacaklar	15.941.466	8.726.042
Ortaklara borçlar	96.618	58.777
Diğer ilişkili taraflara borçlar	27.996	57.734
İlişkili taraflara borçlar	124.614	116.511
Güven Sigorta T.A.Ş.	414.322	1.230.022
Groupama Sigorta A.Ş.	153.603	617.450
Ergo Sigorta A.Ş.	100.062	--
Axa Sigorta A.Ş.	53.154	54.410
İstanbul Umum Sigorta A.Ş.	41.368	43.874
Allianz Sigorta A.Ş.	41.041	42.118
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	228	--
AvivaSa Emeklilik A.Ş.	--	121.275
Esas faaliyetlerden borçlar	803.778	2.109.149

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.

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait ilişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Anadolu Sigorta	94.536.854	79.355.427
Ergo Sigorta A.Ş.	41.191.693	45.056.043
Axa Sigorta A.Ş.	26.000.637	15.582.588
Allianz Sigorta A.Ş.	23.152.192	26.491.982
Groupama Sigorta A.Ş.	7.254.713	6.328.165
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	778.715	621.888
AvivaSa Emeklilik A.Ş.	512.540	467.232
Güven Sigorta T.A.Ş.	139.156	112.663
Alınan primler	193.566.500	174.015.988
Anadolu Sigorta	325.022	100.587
Ergo Sigorta A.Ş.	58.915	61.885
Groupama Sigorta A.Ş.	24.913	27.165
Axa Sigorta A.Ş.	12.566	15.014
Güven Sigorta T.A.Ş.	4.034	5.050
Allianz Sigorta A.Ş.	33	(4)
İstanbul Umum Sigorta A.Ş.	12	5
Reasüröre devredilen primler	425.495	209.702
Allianz Sigorta A.Ş.	2	(1)
İstanbul Umum Sigorta A.Ş.	1	--
Anadolu Sigorta	--	59.170
Groupama Sigorta A.Ş.	--	24.779
Ergo Sigorta A.Ş.	--	18.758
Axa Sigorta A.Ş.	--	10.858
Güven Sigorta T.A.Ş.	--	4.570
Alınan komisyonlar	3	118.134
Anadolu Sigorta	17.824.177	16.098.066
Ergo Sigorta A.Ş.	9.107.794	7.914.157
Allianz Sigorta A.Ş.	5.876.593	6.340.757
Axa Sigorta A.Ş.	2.482.614	4.978.843
Groupama Sigorta A.Ş.	1.131.358	1.700.148
AvivaSa Emeklilik A.Ş.	305.743	39.543
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	175.706	135.917
Güven Sigorta T.A.Ş.	78.070	17.941
Verilen komisyonlar	36.982.055	37.225.372

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Anadolu Sigorta	55.652.261	49.481.003
Ergo Sigorta A.Ş.	31.597.360	37.179.390
Allianz Sigorta A.Ş.	16.810.769	30.188.363
Groupama Sigorta A.Ş.	7.901.921	6.599.074
Axa Sigorta A.Ş.	4.747.237	5.668.168
Güven Sigorta T.A.Ş.	1.560.650	3.439.890
AvivaSa Emeklilik A.Ş.	196.477	556.196
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	59.096	1.711.429
Ödenen hasarlar	118.525.771	134.823.513
Anadolu Sigorta	462.474	735.454
Groupama Sigorta A.Ş.	226.304	317.883
Ergo Sigorta A.Ş.	182.117	320.626
Axa Sigorta A.Ş.	145.983	200.940
Güven Sigorta T.A.Ş.	75.643	90.435
İstanbul Umum Sigorta A.Ş.	20.022	11.577
Allianz Sigorta A.Ş.	14.157	9.648
Ödenen hasarlardaki reasürör payı	1.126.700	1.686.563
Axa Sigorta A.Ş.	916.441	57.287
Anadolu Sigorta	790.026	141.065
Allianz Sigorta A.Ş.	558.914	151.837
Ergo Sigorta A.Ş.	453.179	479.476
Groupama Sigorta A.Ş.	202.070	10.347
Güven Sigorta T.A.Ş.	1.420	8.305
AvivaSa Emeklilik A.Ş.	1.417	623
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	1.345	(90)
İstanbul Umum Sigorta A.Ş.	--	2.769
Diğer gelirler	2.924.812	851.619
Allianz Sigorta A.Ş.	173.064	174.173
Anadolu Sigorta	162.694	237.419
Axa Sigorta A.Ş.	86.106	44.708
Groupama Sigorta A.Ş.	55.543	133.696
Güven Sigorta A.Ş.	42.848	3.125
Ergo Sigorta A.Ş.	39.732	224.382
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	200	698
AvivaSa Emeklilik A.Ş.	39	768
İstanbul Umum Sigorta A.Ş.	--	570
Diğer giderler	560.226	819.539

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

46 Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan olaylar

Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan olaylar, 1.10 – Raporlama döneminden 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.

Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynakları gösteren açıklayıcı not

Yoktur.

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

Karşılık giderleri	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sosyal yardım sandığı varlık açıkları karşılığı	(4.396.992)	(1.356.665)
Şüpheli alacaklar karşılığı gideri (*)	(1.473.838)	(189.982)
Kıdem tazminatı karşılık gideri (Not 23)	(251.196)	(347.250)
Diğer	379	--
Karşılıklar hesabı	(6.121.647)	(1.893.897)

*) Şüpheli alacaklar karşılığı giderinin 1.462.371 TL’si sigortacılık faaliyetlerinden ve esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacak karşılığından ve 11.467 TL’si diğer alacak karşılığından kaynaklanmaktadır.

Reeskont giderleri	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar reeskont faiz gelir/(gideri)	926.121	(723.671)
Reasürans faaliyetlerinden borçlar reeskont faiz gideri	(1.015.991)	(342.771)
Reeskont hesabı	(89.870)	(1.066.442)

İletişim Bilgileri

Milli 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

Türkiye İş Bankası kuruluşudur.

TÜRKİYE  BANKASI