

HDI Sigorta A.Ş.

# 2011 Yılı Faaliyet Raporu

**HDI**  
Sigorta

[www.hdisigorta.com.tr](http://www.hdisigorta.com.tr)





## İÇİNDEKİLER

### 1. BÖLÜM

#### Sunuş

|   |   |
|---|---|
| Şirketin tarihsel gelişimi  | 2 |
| Şirketin ortaklık yapısı  | 3 |
| Yönetim kurulu Başkan ve üyeleri,                                       |   |
| Genel müdür ve yardımcılarının sahip oldukları paylara ilişkin bilgiler | 3 |
| Yönetim Kurulu Başkanı'nın faaliyet dönemine ilişkin değerlendirmeleri  | 5 |
| Genel Müdür'ün faaliyet dönemine ilişkin değerlendirmeleri              | 7 |
| Personel sayısı bölge ve şube sayısı hizmet türüne ilişkin bilgiler     | 8 |
| Yeni hizmet ve faaliyetlerle ilgili araştırma geliştirme uygulamaları   | 8 |
| Hesap dönemine ait faaliyet sonuçlarına ilişkin özet finansal bilgiler  | 9 |

### 2. BÖLÜM

#### Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamalarına İlişkin Bilgiler

|   |    |
|---|----|
| Yönetim kurulu ve üst yönetime ilişkin bilgiler                         | 19 |
| Denetçilere ilişkin bilgiler  | 20 |
| Yönetim Kurulu üyelerinin toplantılara katılımlarına ilişkin bilgiler   | 20 |
| Genel Kurul'a sunulan özet yönetim kurulu raporu                        | 21 |
| Şirketin dahil olduğu risk grubu ile yaptığı işlemlere ilişkin bilgiler | 22 |
| İnsan kaynakları uygulamasına ilişkin bilgiler                          | 22 |

### 3. BÖLÜM

#### Finansal Bilgiler ve Risk Yönetimine İlişkin Değerlendirmeler

|   |    |
|---|----|
| Denetim raporu  | 23 |
| İç denetim faaliyetlerine ilişkin bilgiler                    | 23 |
| Bağımsız denetim raporu                                       | 24 |
| Finansal tablolar ve mali bünyeye ilişkin değerlendirme       | 89 |
| Mali durum kârlılık ve tazminat ödeme gücüne ilişkin bilgiler | 89 |
| Risk türleri itibarıyla uygulanan risk yönetimi politikaları  | 91 |
| Son beş yıllık özet finansal bilgiler                         | 91 |

### 4. Bölüm

#### Rapor Uygunluk Görüşü

|  |    |
|--|----|
| Yıllık faaliyet raporu uygunluk görüşü | 92 |
|--|----|

# 1. Bölüm

## Sunuş

### Şirketin Tarihsel Gelişimi

21 Şubat 1995 tarihinde İhlas Sigorta A.Ş. adı ile kurulan şirket İstanbul'da tescil edilmiş olup, 30 Haziran 2006 tarihinde Talanx International Aktiengesellschaft tarafından hisselerinin % 99.99'u devir alınması üzerine bu tarihten itibaren HDI Sigorta A.Ş. adıyla faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket sigorta sektöründe, Elemanter branşlarda, DASK ve Devlet Destekli Tarım Sigortalarında faaliyet göstermektedir.

Şirket'in merkezi Tatlısu Mah. Arif Ay Sk. No: 6 34774 Ümraniye -İstanbul adresinde bulunmaktadır.

Şirketin e-mail adresi : hdisigorta@hdisigorta.com.tr

Şirketin web adresi : www.hdisigorta.com.tr

| Şirketin Bölgeleri               | Adres  | Telefon        | Fax            |
|----------------------------------|--|----------------|----------------|
| Genel Müdürlük                   | Tatlısu Mah.Arif Ay Sk.No:6 34774<br>Ümraniye - İSTANBUL                           | 0216-600 60 00 | 0216-600 60 10 |
| İç Anadolu Bölge Müdürlüğü       | Cinnah Cad.No:75/8 Çankaya 06680 ANKARA  | 0312-441 17 43 | 0312-441 50 29 |
| Marmara Bölge Müdürlüğü          | Çırpan Mh.Stadyum Cd. No:32/1 Osmangazi<br>6050 BURSA                              | 0224-252 22 32 | 0224-252 23 63 |
| Ege Bölge Müdürlüğü              | Gazi bulvarı Vural iş merkezi No:16 kat 4<br>Konak - İZMİR                         | 0232-441 13 12 | 0232-441 56 02 |
| Güney Anadolu Bölge Müdürlüğü    | Reşatbey mah. Atatürk cad. Ertuna Apt. No:40 K:1<br>D:1/2 Seyhan - ADANA           | 0322-457 37 16 | 0322-458 36 88 |
| Karadeniz Bölge Müdürlüğü        | Çarşı Mah. Uzun Sk. No:74 K:3 Hayrioğlu İş<br>Merkezi TRABZON                      | 0462-323 02 11 | 0462-323 02 12 |
| Akdeniz Bölge Müdürlüğü          | Fevzi Çakmak Cd. No: 28/1 07100 ANTALYA  | 0242-247 92 72 | 0242-247 96 23 |
| Orta Anadolu Bölge Müdürlüğü     | Sivas Cd. Ak Plaza İş Mrk. No:8 K.1 D.8/9/10 38104<br>KAYSERİ                      | 0352-222 88 11 | 0352-222 98 55 |
| İstanbul Anadolu Bölge Müdürlüğü | Tophanelioğlu Cad. No:9 Başaran İş Merkezi<br>Altunzade, Üsküdar - İSTANBUL        | 0216-544 72 24 | 0216-545 83 83 |
| İstanbul Avrupa Bölge Müdürlüğü  | Büyükdere Caddesi İst.İmar İş Merkezi No: 48 Kat.3<br>34387 Şişli - İstanbul       | 0212-288 06 09 | 0212-288 06 75 |
| Trakya Temsilciliği              | Kazimiye Mah. Salih Omurtak Cad. Olimpia Ap. A<br>Blok No: 16 / 8 Çorlu - TEKİRDAĞ | 0282-673 65 90 | 0282-673 65 86 |
| Samsun Bölge Müdürlüğü           | Kale Mahallesi Kaptanağa Sokak No: 17 K.2 D.6<br>İlkadım - SAMSUN                  | 0362-432 03 43 | 0362-432 03 23 |

## Şirketin Ortaklık Yapısı

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla başlıca hissedarlar ve sermaye yapısı aşağıda belirtilmiştir:

| ADI                                     | 31.12.2011      |                   | 31.12.2010      |                   |
|---|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|
|   | Hisse Oranı (%) | Hisse Tutarı (TL) | Hisse Oranı (%) | Hisse Tutarı (TL) |
| Talanx International Aktiengesellschaft | 99.99           | 221.403.060,00    | 99.99           | 211.403.060,00    |
| Torsten Stephan Günter Leue             |                 | 10,00             |                 | 0,00              |
| Matthias Maak                           |                 | 10,00             |                 | 10,00             |
| Oliver Willi Schmid                     |                 | 10,00             |                 | 0,00              |
| Richard Anthony Dawson                  |                 | 0,00              |                 | 10,00             |
| Uwe Rudolf Gustav Deumann               |                 | 0,00              |                 | 10,00             |
| Ronak Khosrovi Chyanah-Bütehörn         |                 | 0,00              |                 | 10,00             |
| Orhan Arıkcı                            |                 | 10,00             |                 | 0,00              |
| Toplam                                  |                 | 221.403.100,00    |                 | 211.403.100,00    |

Şirket, 13.04.2011 tarih 681 sayılı Yönetim Kurulu, 24.05.2011 tarihli genel kurul kararları ile 2011 yılında 211.403.100,00 TL olan sermayesini % 4,73 oranında nakit bedelli arttırılarak 221.403.100,00 TL ye yükseltmiştir. Arttırılan 10.000.000,00 TL sermayenin tamamı Talanx International Aktiengesellschaft tarafından nakit olarak ödenmiştir. Sermaye artış işlemleri tamamlanarak Ticaret sicilinde 30.06.2011 tarihinde tescil olmuş 06.07.2011 tarih ve 7852 sayılı ticaret sicil gazetesinde ilan edilmiştir.

Şirket 11.08.2011 tarih ve 706 sayılı yönetim kurulu kararı ile;

Uwe Rudolf Gustav Deumann sahibi bulunduğu beheri 5.-TL değerinde 2 adet 10.-TL değerindeki hissesini Oliver Willi Schmid'e,

Richard Anthony Dawson sahibi bulunduğu beheri 5.-TL değerinde 2 adet 10.-TL değerindeki hissesini Orhan Arıkcı'ya,

Ronak Khosrovi Chyanah-Bütehörn sahibi bulunduğu beheri 5.-TL değerinde 2 adet 10.-TL değerindeki hissesini Torsten Stephan Günter Leue'ye devretmiştir.

2011 yılı içerisinde Şirket sermayesinin % 10'unu, % 20'sini, % 33'ünü ya da % 50'sini aşması sonucunu doğuran ve bir ortağa ait payların yukarıdaki oranların altına düşmesi sonucunu veren hisse devirleri bulunmamaktadır.

## Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri, Genel Müdür ve Yardımcılarının Sahip Oldukları Paylara İlişkin Bilgiler

Şirketimiz yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve yardımcılarının 2011 yılı sonu itibarıyla şirket sermayesindeki hisse durumu aşağıda sunulmuştur.

| Adı                         | Ünvanı                             | Hisse Adedi | Hisse Tutarı (TL) |
|-----------------------------|------------------------------------|-------------|-------------------|
| Torsten Stephan Günter Leue | Yönetim Kurulu Başkan              | 2           | 10,00             |
| Matthias Maak               | Yönetim Kurulu Başkan Yrd.         | 2           | 10,00             |
| Oliver Willi Schmid         | Yönetim Kurulu Üyesi               | 2           | 10,00             |
| Orhan Arıkcı                | Yönetim Kurulu Üyesi - Genel Müdür | 2           | 10,00             |
|                             | Toplam                             | 8           | 40,00             |

Torsten Stephan Günter Leue  
Yönetim Kurulu Başkanı



## Yönetim Kurulu Başkanı'nın 2011 Yılı Değerlendirmesi

Değerli Ortaklarımız,

Global anlamda 2011, genel bir tedirginlik ve belirsizlikle geçen bir yıl oldu. 2008 yılında ortaya çıkan genel krizin bittiği ve yerini genel bir iyileşmeye bıraktığı bir dönemde gelen yeni bir dip dalgası özellikle Avrupa'da etkisini gösterdi. Borçlu ülkelerin riskleri, alınan sert mali önlemlerin piyasalardaki olumsuz etkileri ve genel resesyon eğilimi, 2012 yılında ABD, Fransa gibi ülkelerde yapılacak olan seçimlerin beklentileri ve genel tedirgin bekleyiş, tüm gözleri büyüyen pazarlara ve gelişmekte olan ülkelere çevirdi.

Türkiye'nin son yıllarda parlayan yıldızı, kendi hinterland'ında her anlamda bir çekim merkezi haline gelmesi, kırdığı büyüme rekorları ve global resesyondan asgari seviyede etkilenen olması, Talanx Grubu olarak bizim bu ülkeye en başından beri duyduğumuz güveni perçinledi. Türkiye ve Türk insanındaki dinamizm, esneklik, vizyoner bakış, bu ülkenin geleceğiyle ilgili çok büyük umutlar beslememizi sağladı.

Genel durgunluktan çıkan Türk sigorta sektörü, son 3 yılda enflasyonun üstünde reel olarak çok önemli büyüme rakamlarına ulaştı. HDI Sigorta ise, özellikle son iki yıldır, sektörün genel ortalamasının da yaklaşık % 50 üzerinde büyüyerek büyük bir başarıya imza attı. Üstelik bu, kârlılığı ön planda tutan, verimli bir büyüme oldu. Talanx Grubu olarak iş yaptığımız hiçbir ülkede, her türlü riski göze alarak çok kısa bir zamanda hızlı büyümek gibi bir stratejimiz kesinlikle olmadı, olmayacak. Dolayısı ile Türkiye'de de, sabırla, doğru bildiğimiz yoldan sapmadan akılcı bir şekilde büyümeye devam edeceğiz.

HDI Sigorta olarak, hızla değişen çağın gereklerine, dijital dünyanın ve global/dijital tüketicilerin ihtiyaç ve beklentilerine karşılık verecek bir yapılanma içinde olmak zorundayız. Bu yüzden, sürekli bir dinamizm ve dönüşüm içinde olmamız gerekiyor. Son iki yılda bu dönüşümün ivmesini artırarak, HDI'yi önümüzdeki on yıllara taşıyacak bir altyapı kurma çalışmalarını 2011 yılında büyük ölçüde tamamladık.

HDI Sigorta'nın Türkiye'deki kalıcı, gerektiği kadar global, olabildiğince yerel, kendine güvenen, hayatın her alanında inovasyon arayan, rekabet karşısında mantığı ile doğru adımlar atan, net, samimi, sosyal sorumluluğa sahip, teknolojiyi insanla birlikte, insan yararına kullanan 'Akıllı Sigorta Şirketi' kimliğini tüm paydaşlarımıza daha etkili bir şekilde anlatacağız. Onlarla her zaman 'yan yana' durmaya özen göstereceğiz.

Önceki yıllardaki başarılarımızın da üstünde sonuçlar elde etmek için her şeye sahibiz. Bunu el birliğiyle yapabileceğimizi biliyor ve HDI ailesindeki her bireyin aynı heyecanı paylaştığına gönülden inanıyoruz.

**Torsten Stephan Günter Leue**  
Yönetim Kurulu Başkanı

Orhan Arıkcı  
Genel Müdür





## Genel Müdür'ün 2011 Yılı Değerlendirmesi

2011 özellikle Avrupa başta olmak üzere tüm dünyada yeni kriz çanlarının kuvvetle çaldığı, üstelik bu kez sadece şirketlerin değil, ülkeler ve ülke halklarının maddi, manevi anlamda derinden etkilendikleri bir yıl oldu. 2012 yılında da bu durumun global anlamda devam edeceğini, hatta 2011'de alınan bazı finansal önlemlerin etkilerinin 2012'de kendisini daha fazla hissettireceği öngörülebilir.

Türkiye, yakın bir geçmişte yaşadığı büyük krizden aldığı ders sonucunda, oldukça derinleştiği ve sağlamlaştığı finansal yapısının, belki de sadece bize özgü olan inanılmaz iç dinamiklerin getirdiği canlılığın, ekonomik ve siyasal istikrarımızın, çevremizdeki ülkeler nezdinde karşılık bulması ve bir çekim merkezi olması sayesinde 2011 yılını rekor sayılabilecek büyüme rakamlarıyla kapattı. Ülkemizin 2012 yılında, bu global tedirginliği fazla hissetmeyeceğini, dünya çapındaki genel yavaşlama trend'inden o kadar da fazla etkilenmeyeceğini rakamlar gösteriyor.

Geçtiğimiz yıl, Türk sigorta sektörü de, yaklaşık % 11'lik yıllık enflasyon oranı karşısında, % 21 gibi önemli sayılabilecek bir büyüme oranına ulaştı. Böylece 2009 yılından beri süren reel büyüme trendi bu yıl da artarak devam etti. HDI Sigorta ise, 2011'de prim üretiminde, geçen yıla göre % 29 gibi bir artış ile sektörün de oldukça üzerinde bir büyüme gösterdi. 2010 yılında da sektörün yaklaşık iki katı oranında büyüyen HDI Sigorta, aynı başarıyı bu yıl da tekrarladı.

2011 yılında HDI Sigorta'nın genel politikası, bir önceki yılda da olduğu gibi 'büyümek, ama kârlı büyümek' oldu. HDI, Türkiye'de sigorta sektörünün yaralarından biri olan 'fiyat düşürerek prim üretmek' girdabına girmeden, ürünleri gerçek değerlerinden satmak hedefi ile hareket etti. Prim üretiminde, oto kaza sigortalarının payını her geçen yıl daha da düşürme stratejisine sıkı sıkıya bağlı kaldı. Dolayısıyla belki çok daha yüksek bir büyüme oranı yakalayabilecek iken, bunu tercih etmeyerek kârlılıktan ödün vermedi.

2011 aynı zamanda HDI Sigorta'nın makas değiştirdiği bir yeniden yapılanma yılı oldu. Hedeflerini yükseltti, yeni bir iş planı ve insan kaynakları modeli kurguladı. Ürün geliştirmede, müşteri ilişkilerinde, iç ve dış iletişimde, kısacası her alanda inovasyonun önemini ortaya koydu. Böylece gelecek yıllarda daha kârlı ve verimli büyüyerek çok daha üst sıralara tırmanacak iddialı bir HDI için gereken alt yapıyı oluşturdu.

HDI 2011'de, tüm paydaşlarıyla kuracağı yepyeni bir iletişim dilinin de ilk tohumlarını ekti: Yalın fakat iddialı, güçlü fakat samimi. Bu dil, 2012 yılından başlayarak, 'yanyana durmak' konseptiyle kendini pek çok mecrada gösterecek ve bu şekilde HDI, başta müşterileri olmak üzere tüm paydaşlarına 'dokunabilecek'.

Talanx Grubu, gelişen Türkiye'ye güveniyor ve büyüyen HDI Sigorta'ya inanıyor. Türkiye'de organik, hatta gerekirse inorganik büyüme konusunda sonuna kadar destek veriyor. Gerek Türkiye'nin dinamizmi, gerekse Talanx'ın HDI Sigorta'ya olan inancı, bizlere kalıcı başarılarla giden yolda heyecan verici bir perspektif sunuyor. Çünkü Türkiye'de daha yapacak çok iş, yaratılacak daha çok fırsat var.

2012 yılı, bu dönüşümün ilk meyvelerinin alınacağı yıl olacak. Biz, HDI Ailesi olarak, paydaşlarımızla 'yan yana', önceki yıllardaki performanslarımızın daha da üstünde, daha verimli, daha başarılı bir yıl geçireceğimize ve bunu gelecek yıllarda da artan bir ivmeyle sürdüreceğimize gönülden inanıyoruz.

**Orhan Arıkcı**  
Genel Müdür

## Personel Sayısı Bölge ve Şube Sayısı Hizmet Türüne İlişkin Bilgiler

Şirketimiz 2011 yılında Genel Müdürlük, 10 Bölge Müdürlüğü, 1 temsilcilik ve 229 personel ile faaliyet göstermiştir. Şirket 08.04.2011 tarih ve 680 sayılı yönetim kurulu kararı ile Samsun'da faaliyet gösterecek Samsun Bölge Müdürlüğü'nün kurulmasına, 26.12.2011 tarih ve 719 sayılı yönetim kurulu kararı ile Trakya Bölge Temsilciliği'nin 31.12.2011 tarihi itibarıyla kapatılmasına karar verilmiştir.

Personel sayısının bölgesel dağılımı aşağıda sunulmuştur.

|   | Personel Sayısı | Direkt Prim Üretimi (TL) |
|---|-----------------|--------------------------|
| Genel Müdürlük / İstanbul                   | 121             | 47.844.880,95            |
| İç Anadolu Bölge Müdürlüğü / Ankara         | 13              | 36.001.531,67            |
| Marmara Bölge Müdürlüğü / Bursa             | 11              | 19.014.626,33            |
| Ege Bölge Müdürlüğü / İzmir                 | 9               | 20.308.515,54            |
| Güney Anadolu Bölge Müdürlüğü / Adana       | 13              | 42.520.540,88            |
| Karadeniz Bölge Müdürlüğü / Trabzon         | 8               | 14.362.915,52            |
| Akdeniz Bölge Müdürlüğü / Antalya           | 9               | 14.785.219,03            |
| Orta Anadolu Bölge Müdürlüğü / Kayseri      | 12              | 23.286.224,17            |
| İstanbul Anadolu Bölge Müdürlüğü / İstanbul | 16              | 37.180.386,59            |
| İstanbul Avrupa Bölge Müdürlüğü / İstanbul  | 13              | 27.957.869,00            |
| Samsun Bölge Müdürlüğü / Samsun             | 4               | 4.201.123,31             |
| <b>TOPLAM</b>                               | <b>229</b>      | <b>287.463.832,99</b>    |

## Yeni Hizmet ve Faaliyetlerle İlgili Araştırma Geliştirme Uygulamaları

Bireysel sigortalara ağırlık vermek 2011 yılında şirketimizin temel stratejisi olmuştur. Bu amaçla müşteri kitlemizi portföyümüzdeki halihazır sigortalılarımızın yanı sıra; yeni ve sigortasız kişi ve gruplar oluşturmuştur. Bunun yanında dağıtım kanallarından banka acenteliği kanalına da işlev kazandırılması amacıyla AnadoluBank ve Aktif Bank acentelikleri 2011 yılında da devam etmektedir.

2012 yılında da bu stratejimiz devam ettirilecek ve bunun için özellikle Kobiler ve bireylere yönelik, teknik kârlılığı yüksek, Yangın-DASK, Ferdi Kaza, Mühendislik ve Tarım branşlarında poliçe pazarlamasına ağırlık vereceğiz. 2012 yılı için otodışı branşlara yönelik ürün müdürlüğü departmanı kurularak bu alanda büyüme hedeflenmektedir. Banka kanalında Finansbank ile acentelik sözleşmesi imzalanmıştır. Türkiye Finans Kurumu ile de görüşmeler devam etmektedir. Ayrıca broker kanalında da büyüme hedefi devam etmektedir.

Ürünlerimizi daha basit ve anlaşılır hale getirerek, yaratıcı ve yenilikçi ürünlerle geniş kitlelerin ihtiyaçlarına cevap vermeyi amaçlıyoruz. Diğer taraftan, Şirket stratejisi gereği otodışı çalışan acente ağını güçlendirerek, 2012 yılında acente eğitimine ağırlık verilecek ve kârlı dağıtım kanallarının şirkete bağlılığını arttırmak amacıyla çeşitli projeler hayata geçirilecektir. Buna ek olarak Bölge Müdürlüklerinin operasyonel yükü azaltılarak, daha satış odaklı bir organizasyon yapısına sahip olunmasını hedeflemekteyiz. Tüm bu çalışmalarımız neticesinde acentelerimiz ile daha organize olmayı, acente talep ve sorunlarına daha hızlı eğilmeyi, daha fazla ve riski düşük üretim portföyüne ulaşmayı hedeflemekteyiz.

## Hesap Dönemine Ait Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Özet Finansal Bilgiler

### Prim Üretimi

2011 yılında Şirketimiz prim üretimi 2010 yılına oranla % 28,75 artarak 223.627.876,93 TL dan 287.927.164,08 TL ya yükselmiştir.

2011 yılı ÜFE artış oranının % 13,33 TÜFE artış oranının % 10,45 olarak gerçekleştiği dikkate alındığı zaman Şirketimiz prim üretiminde Üfe artış oranına göre % 15,42 , Tüfe artış oranına göre ise % 18,30 oranında reel büyüme kaydetmiştir. Türk sigorta sektörünün % 21 seviyelerinde büyüme kaydettiği dikkate alındığı zaman şirketimiz sektördeki pazar payını 2010 yılında olduğu gibi 2011 yılında da arttırmıştır.

Branşlar itibariyle prim üretim yapısına bakıldığında;

Trafik branşının 2010 yılında portföy payı % 43,88 iken şirket stratejisi gereği 2011 de bu pay % 36,78 e gerilemiştir.

Trafik branşında 2008 yılında serbest tarifeye geçilmesi ile sektörde büyük bir belirsizlik ortamı oluşmuş, şirketten şirkete tarifede büyük iniş çıkışlar yaşanması 2011 yılında da sektöre ve şirketimize teknik zararlar vermiştir.

2012 yılında bu ve diğer branşlarda sektörün ve şirketimizin sıhhatli yönetim stratejileri uygulayarak oluşturacağı makul rekabet çerçevesinde teknik zararın kısmen istikrara kavuşarak teknik kâra dönme eğilimine girebileceğini düşünüyoruz.

Benzer durum kasko branşı için de söz konusudur. Kasko branşının 2008 yılında portföy payı % 41,77 iken 2009 yılında % 33,93'e indirilmiş 2010 yılında %32,74 seviyelerinde, 2011 yılında ise 33,81 seviyelerinde devam ederek dengeli portföy hedefinde iyileştirme çalışmalarının sonucu alınmaya başlanmıştır.

Oto sigortalarının 2010 yılında portföydeki payı % 79,83 iken bu pay 2011 yılında % 73,55 e çekilmiştir. Oto sigortaları 2011 yılı primi üretimi 2010 yılına göre % 18,61 artış göstermiştir.

Oto dışı sigortaların 2010 yılında portföy payı % 20,17 iken 2011 yılında bu oran % 26,45 e yükseltilmiştir. Oto dışı sigortaların 2011 yılı prim artış oranı 2010 yılına göre % 68,89 olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında da oto dışı branşlarda büyüme hedefi devam etmektedir.

2010 ve 2011 yılları prim üretim rakamları branşlar bazında karşılaştırmalı olarak aşağıda verilmiştir.

| Branş Adı                            | 2010 Prim (TL)        | Port. Payı %  | 2011 Prim (TL)        | Port. Payı %  | Artış %      | Yazılan Poliçe Adedi 2010 | Yazıl. Poliçe Adedi 2011 |
|--------------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|--------------|---------------------------|--------------------------|
| Yangın Sigortaları                   | 16.818.851,25         | 7,52          | 23.872.815,30         | 8,29          | 41,94        | 33.995                    | 42.933                   |
| DASK Sigortaları                     | 5.628.078,30          | 2,52          | 7.566.311,17          | 2,63          | 34,44        | 69.508                    | 84.956                   |
| Emtea Sigortaları                    | 5.983.819,88          | 2,68          | 11.636.025,23         | 4,04          | 94,46        | 15.359                    | 24.778                   |
| Kıymet Sigortaları                   | 0,00                  | 0,00          | 0,00                  | 0,00          | 0,00         | -                         | 0                        |
| Tekne Sigortaları                    | 93.301,14             | 0,04          | 277.955,40            | 0,10          | 197,91       | 75                        | 212                      |
| Zorunlu Taşıma Sigort.               | 8.388,56              | 0,00          | 1.392,50              | 0,00          | -83,40       | 13                        | 1                        |
| Trafik Sigortaları                   | 98.117.154,77         | 43,88         | 105.891.566,39        | 36,78         | 7,92         | 523.106                   | 543.963                  |
| İhtiyari M.M. Sigort.                | 6.022.879,16          | 2,69          | 7.958.146,10          | 2,76          | 32,13        | 83.561                    | 103.522                  |
| Kasko Sigortaları                    | 73.214.469,24         | 32,74         | 97.350.976,24         | 33,81         | 32,97        | 83.164                    | 100.764                  |
| Otob. Zor. Koltuk Sigortaları        | 1.170.080,74          | 0,52          | 562.267,30            | 0,20          | -51,95       | 2.433                     | 1.730                    |
| İşveren M.M. Sigort.                 | 679.730,83            | 0,30          | 1.474.789,39          | 0,51          | 116,97       | 1611                      | 2.591                    |
| 3.Şah. M.M. Sigort.                  | 3.244.407,79          | 1,45          | 4.418.513,35          | 1,53          | 36,19        | 10.280                    | 15.002                   |
| Asansör M.M. Sigort.                 | 6.098,56              | 0,00          | 4.592,10              | 0,00          | -24,70       | 38                        | 31                       |
| Cam Kırılması Sigort.                | 573,54                | 0,00          | 285,03                | 0,00          | -50,30       | 7                         | 2                        |
| Hırsızlık Sigortaları                | 291.767,28            | 0,13          | 421.522,60            | 0,15          | 44,47        | 18.034                    | 19.155                   |
| Tüpgaz M.M. Sigort.                  | 0,00                  | 0,00          | 23.215,88             | 0,01          | 23.215,88    | 0,00                      | 4                        |
| Teh. Mad. M.M. Sigort.               | 280.439,29            | 0,13          | 376.881,41            | 0,13          | 34,39        | 793                       | 800                      |
| Uçak Tekne Sigortaları               | 100.974,01            | 0,05          | 0,00                  | 0,00          | -100,00      | 0                         | 0                        |
| Uçak M.M. Sigortaları                | 0,00                  | 0,00          | 0,00                  | 0,00          | 0,00         | 0                         | 0                        |
| Tıbbi Zor. M.M. Sigort.              | 413.237,20            | 0,18          | 1.291.398,55          | 0,45          | 212,51       | 1.065                     | 3.286                    |
| Özel Güvenlik M. Sor.                | 0,00                  | 0,00          | 15.764,39             | 0,01          | 15.764,39    | 0,00                      | 338                      |
| Ferdi Kaza Sigortaları               | 3.991.860,17          | 1,79          | 10.940.534,10         | 3,80          | 174,07       | 112.285                   | 145.987                  |
| Hukuksal Koruma Sigortaları          | 909.711,63            | 0,41          | 3.296.772,26          | 1,15          | 262,40       | 105.118                   | 131.791                  |
| Makine Kırılması Sigortaları         | 1.521.089,44          | 0,68          | 2.099.509,68          | 0,73          | 38,03        | 1255                      | 1.365                    |
| Makine Montaj Sigort.                | 1.104.928,98          | 0,49          | 1.547.745,47          | 0,54          | 40,08        | 92.744                    | 172.869                  |
| İnşaat Sigortaları                   | 1.140.951,09          | 0,51          | 2.483.926,29          | 0,86          | 117,71       | 1656                      | 2.230                    |
| Elektronik Cihaz Sigort.             | 816.851,19            | 0,37          | 1.364.416,72          | 0,47          | 67,03        | 10.519                    | 15.148                   |
| D.Yolu Yolcu Taş. ZMS                | 0,00                  | 0,00          | 5.562,00              | 0,00          | 5.562,00     | 0                         | 6                        |
| Dolu Sigortası                       | -0,19                 | 0,00          | 0,00                  | 0,00          | 0,00         | 0                         | 0                        |
| Dev. Dest. Sera Sigort.              | 34.126,39             | 0,02          | 44.584,58             | 0,02          | 30,65        | 61                        | 56                       |
| Dev. Dest. Bitki Sigort.             | 522.818,91            | 0,23          | 947.362,34            | 0,33          | 81,20        | 2.523                     | 7.071                    |
| Dev. Dest. H. Hay. Sigortaları       | 249.642,77            | 0,11          | 274.197,10            | 0,10          | 9,84         | 56                        | 151                      |
| Dev. Dest. Küm. Hay. Sigortaları     | 261,88                | 0,00          | 12.391,10             | 0,00          | 4631,59      | 1                         | 2                        |
| Dev. Dest. KB Hay. Hayat Sigortaları | 0,00                  | 0,00          | 320,21                | 0,00          | 320,21       | 0                         | 1                        |
| Sağlık Sigortaları                   | 406.205,69            | 0,18          | 230.201,20            | 0,08          | -43,33       | 5.529                     | 3.717                    |
| Seyahat Sağlık Sigort.               | 855.177,44            | 0,38          | 1.535.222,70          | 0,53          | 79,52        | 38.158                    | 49.953                   |
| <b>GENEL TOPLAM</b>                  | <b>223.627.876,93</b> | <b>100,00</b> | <b>287.927.164,08</b> | <b>100,00</b> | <b>28,75</b> | <b>1.212.947</b>          | <b>1.474.415</b>         |
| <b>Oto Sigort. Toplamı</b>           | <b>178.532.972,47</b> | <b>79,83</b>  | <b>211.764.348,53</b> | <b>73,55</b>  | <b>18,61</b> | <b>692.277</b>            | <b>749.980</b>           |
| <b>Oto Dışı Sigort. Toplam</b>       | <b>45.094.904,46</b>  | <b>20,17</b>  | <b>76.162.815,55</b>  | <b>26,45</b>  | <b>68,89</b> | <b>520.670</b>            | <b>724.435</b>           |

## Hasar Ödemeleri

2011 yılında Şirketimizin rücu ve sovtaj tahsilatları hariç brüt hasar ödemeleri 2010 yılına oranla % 26,28 artışla 163.246.884,55 TL dan 206.152.173,86 TL ye yükselmiştir.

Diğer yandan Trafik branşı hasar ödemelerinin 2010 yılında toplam ödenen hasar içerisindeki payı % 46,35 iken 2011 de bu pay % 46,17 e düşmüştür.

Trafik branşı hasar ödemeleri 2011 yılında 2010 yılına göre % 25,79 oranında artarak 95.176.803,47 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kasko branşı hasar ödemeleri 2011 yılında 2010 yılına göre % 25,04 artarak 93.503.008,67 TL olarak gerçekleşmiş, toplam hasar ödemeleri içerisindeki branş payı ise 2010 yılında 45,81 iken 2011 yılında % 45,36 olarak gerçekleşmiştir.

Oto sigortalarının durumuna bakacak olursak 2010 yılı hasar ödemeleri içerisindeki oto sigortaları payı % 94,01 iken bu pay 2011 yılında % 92,28 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin toplam ödenen hasarları 2011 yılında % 26,28 oranında artış göstermiş, oto sigortalarında ise bu artış % 23,96 olarak gerçekleşmiştir.

Oto dışı sigortaların 2010 yılı hasar ödemelerindeki portföy payı % 5,99 iken bu pay 2011 yılında % 7,72 ye yükselmiştir. Bu grupta ödenen hasarlar 2011 yılında % 62,72 oranında artış kaydetmiştir.

2010 ve 2011 yılları rücu ve sovtaj tahsilatları hariç brüt hasar ödemeleri branşlar bazında karşılaştırmalı olarak aşağıda verilmiştir.

| Branş Adı                       | 2010 Ödenen Hasar (TL) | Port. Payı %  | 2011 Ödenen Hasar (TL) | Port. Payı %  | Artış %      |
|---------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|--------------|
| Yangın Sigortaları              | 4.902.133,54           | 3,00          | 7.049.888,44           | 3,42          | 43,81        |
| Emtea Sigortaları               | 1.338.539,94           | 0,82          | 3.265.146,51           | 1,58          | 143,93       |
| Kıymet Sigortaları              | 0,00                   | 0,00          | 0,00                   | 0,00          | 0,00         |
| Tekne Sigortaları               | 9.400,87               | 0,01          | 230.580,77             | 0,11          | 2.352,76     |
| Zor.Taşıma Sigortaları          | 43.906,40              | 0,03          | 270.083,00             | 0,13          | 515,13       |
| Trafik Sigortaları.             | 75.661.481,43          | 46,35         | 95.176.803,47          | 46,17         | 25,79        |
| İhtiyari M.M.Sigortaları        | 821.865,70             | 0,50          | 505.416,24             | 0,25          | -38,50       |
| Kasko Sigortaları               | 74.776.151,90          | 45,81         | 93.503.008,67          | 45,36         | 25,04        |
| Oto Zor.Kol.Sig.                | 2.160.914,01           | 1,32          | 779.001,64             | 0,38          | -63,95       |
| İşveren M.M.Sigortaları         | 11.128,99              | 0,01          | 155.950,42             | 0,08          | 1.301,30     |
| 3.Şah.M.M.Sigortaları           | 259.828,81             | 0,16          | 344.906,49             | 0,17          | 32,74        |
| Asansör M.M.Sigortaları         | 0,00                   | 0,00          | 0,00                   | 0,00          | 0,00         |
| Cam Kırılması Sigortaları       | 0,00                   | 0,00          | 2.263,00               | 0,00          | 2.263,00     |
| Hırsızlık Sigortaları           | 52.654,26              | 0,03          | 164.274,82             | 0,08          | 211,99       |
| Tüpgaz M.M.Sigortaları          | 10,35                  | 0,00          | -0,75                  | 0,00          | -107,25      |
| Tehlikeli Mad.M.M.Sigor.        | 1.420,90               | 0,00          | 803,45                 | 0,00          | -43,45       |
| Uçak Tekne Sigortaları          | 25.323,07              | 0,02          | -78,75                 | 0,00          | -100,31      |
| Uçak M.M.Sigortaları            | 0,00                   | 0,00          | 0,00                   | 0,00          | 0,00         |
| Tıbbi Zor.MM                    | 0,00                   | 0,00          | 136,57                 | 0,00          | 136,57       |
| Ferdî Kaza Sigortaları          | 446.473,24             | 0,27          | 942.594,47             | 0,46          | 111,12       |
| Hukuksal Koruma Sigorta.        | 0,28                   | 0,00          | 1.504,21               | 0,00          | 537.117,86   |
| Makine Kırılması Sigortaları    | 1.173.879,82           | 0,72          | 1.661.934,79           | 0,81          | 41,58        |
| Makine Montaj Sigortaları       | 1.090,20               | 0,00          | 4.235,15               | 0,00          | 288,47       |
| İnşaat Sigortaları              | 789.049,55             | 0,48          | 1.269.852,73           | 0,62          | 60,93        |
| Elektronik Cihaz Sigortaları.   | 685.505,36             | 0,42          | 688.658,42             | 0,33          | 0,46         |
| Dolu Sigortaları                | 10,44                  | 0,00          | 4,69                   | 0,00          | -55,08       |
| Hay.Hayat Sigortaları           | 253,53                 | 0,00          | -2,70                  | 0,00          | -101,06      |
| Sağlık Sigortaları              | 84.442,58              | 0,05          | 97.480,71              | 0,05          | 15,44        |
| Sey.Sağlık Sigortaları          | 1.419,38               | 0,00          | 37.727,40              | 0,02          | 2.558,02     |
| <b>GENEL TOPLAM</b>             | <b>163.246.884,55</b>  | <b>100,00</b> | <b>206.152.173,86</b>  | <b>100,00</b> | <b>26,28</b> |
| <b>Oto Sigortaları Toplamı</b>  | <b>153.464.319,44</b>  | <b>94,01</b>  | <b>190.234.313,02</b>  | <b>92,28</b>  | <b>23,96</b> |
| <b>Oto Dışı Sigort. Toplamı</b> | <b>9.782.565,11</b>    | <b>5,99</b>   | <b>15.917.860,84</b>   | <b>7,72</b>   | <b>62,72</b> |

## Muallak Hasarlar

2010 yılında 168.105.229,24 TL olan şirketimiz muallak hasarları 2011 yılında % 2,99 azalışla 163.071.516,65 TL olarak hesaplanmıştır. 2011 yılında yazılan primlerin % 28,75 artış kaydetmesine karşın muallak hasarların % 2,99 azalması muallak hasar seyrinin prim artışının hayli gerisinde kalması şirketin hasar yükünün azalmaya başladığının önemli göstergelerinden birisidir.

Diğer yandan direkt muallak hasarlardaki artış 2010 a göre % 9,23 olarak gerçekleşmiştir. Direkt muallak hasar içerisinde Devlet Hava Meydanları poliçesine istinaden oluşan muallak hasar 2010 yılında 49.839.860,62 TL olarak yer alırken 2011 yılında 42.203.557,25 TL olarak yer almıştır.

3. Şahıs Mali Mesuliyet Sigortalarında düzenlenen Devlet Hava Meydanları poliçesinin tamamı reasüre edilmiştir. Şirketimizden istenen bu hasarlar reasürörler tarafından karşılanacaktır. Özel durumu bulunan bu hasar dışındaki şirketimiz direkt muallak hasarı 2010 yılında 64.633.110,85 TL iken 2011 yılında 82.830.722,84 TL olarak gerçekleşmiş artış oranı % 28,59 olmuştur.

Şirketimizin müşteri memnuniyetini sağlama amacıyla izlediği hasar ödemelerini hızlandırma politikası 2011 yılında da sürdürülmüştür.

2010 yılı brüt muallak hasarların brans bazında direkt, endirekt, IBNR detayı aşağıda verilmiştir.

|   | Direkt Muallak Hasarlar | IBNR                 | Endirekt Muallak Hasarlar | Toplam Muallak Hasarlar |
|---|-------------------------|----------------------|---------------------------|-------------------------|
| Yangın Sigortaları                        | 3.010.287,67            | 209.872,45           | 53.081,54                 | 3.273.241,66            |
| Emtea Sigortaları                         | 801.460,67              | 63.229,97            | 53.614,88                 | 918.305,52              |
| Tekne-Deniz Araç Sigortaları              | -                       | 1.660,12             | 6.057,56                  | 7.717,68                |
| Zor. Kara Yolu Taşıtlar Sigortaları       | 232.274,13              | 238.628,72           | -                         | 470.902,85              |
| Zorunlu Trafik Sigortaları                | 42.018.659,74           | 52.768.212,05        | 129.599,65                | 94.916.471,44           |
| Mot. Kara Taşıtlar İhty. Mes.             | 660.783,58              | -116.353,72          | 34,14                     | 544.464,00              |
| Mot. Kara Taşıtları-Kask.                 | 12.992.890,42           | -3.415.678,47        | 10.627,59                 | 9.587.839,54            |
| Otob. Zorun. Koltuk Feri Kaza Sigortaları | 1.188.417,06            | 880.394,60           | 549,53                    | 2.069.361,19            |
| İşveren Mali Sorumluluk                   | 496.854,61              | 14.660,53            | 11.713,61                 | 523.228,75              |
| Üçüncü Şahıs Sorumluluk                   | 50.364.900,08           | 1.486.101,46         | 9.233,49                  | 51.860.235,03           |
| Cam Kırılması Sigortaları                 | -                       | -                    | 0,34                      | 0,34                    |
| Hırsızlık Sigortaları                     | 136.375,47              | 50.826,99            | 18.580,88                 | 205.783,34              |
| Tüpgaz Zor. Sorumluluk                    | -                       | -                    | 223,48                    | 223,48                  |
| Teh. Madd. Zorunl Sor.                    | -                       | -                    | 140,70                    | 140,70                  |
| Ferdi Kaza Sigortaları                    | 396.902,44              | 294.030,42           | 982,67                    | 691.915,53              |
| Hukuksal Koruma Sigortaları               | 5.000,00                |                      | 1,55                      | 5.001,55                |
| Makine Kırılması Sigortaları              | 446.786,25              | 166.516,75           | 66.679,55                 | 679.982,55              |
| Makine Montaj Sigortaları                 | 1.990,00                | 741,67               | 1.083,23                  | 3.814,90                |
| İnşaat Sigortaları                        | 1.470.809,99            | 548.169,30           | 21.283,56                 | 2.040.262,85            |
| Elektronik Cihaz Sigortaları              | 152.628,95              | 56.884,64            | 791,63                    | 210.305,22              |
| Dolu Sera Sigortaları                     | -                       | -                    | 42,82                     | 42,82                   |
| Hayvan Hayat Sigortaları                  | -                       | -                    | 13,93                     | 13,93                   |
| Sağlık Sigortaları                        | 7.729,64                | -1,34                | 40,58                     | 7.768,88                |
| Seyahat Sağlık Sigortaları                | 88.220,77               | -15,28               | -                         | 88.205,49               |
| <b>GENEL TOPLAM</b>                       | <b>114.472.971,47</b>   | <b>53.247.880,86</b> | <b>384.376,91</b>         | <b>168.105.229,24</b>   |



2011 yılı brüt muallak hasarların branş bazında direkt, endirekt, IBNR detayı aşağıda verilmiştir.

|                                  | Direkt Muallak Hasarlar | IBNR                 | Endirekt Muallak Hasarlar | Toplam Muallak Hasarlar |
|----------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|-------------------------|
| Yangın Sigortaları               | 2.357.895,65            | -109.304,69          | 30.086,46                 | 2.278.677,42            |
| Emtea Sigortaları                | 1.850.617,23            | 456.893,02           | 13.217,48                 | 2.320.727,73            |
| Tekne-Deniz Araç Sigortaları     | 25.399,00               | 255.207,39           | 4.814,87                  | 285.421,26              |
| Zor. Kara Yolu Taşıt Sigortaları | 150.527,02              | 12.565,63            | 0,00                      | 163.092,65              |
| Zorunlu Trafik Sigortaları       | 53.303.541,96           | 30.977.602,78        | 266.035,85                | 84.547.180,59           |
| Mot. Kara Taşıt İhty. Mes.       | 865.531,36              | 431.672,31           | 232,15                    | 1.297.435,82            |
| Mot. Kara Taşıtları-Kask.        | 14.506.216,66           | -3.505.265,83        | 17.660,01                 | 11.018.610,84           |
| Otob. Zorun. Koltuk Fer.         | 862.565,30              | 1.041.431,03         | 470,22                    | 1.904.466,55            |
| İşveren Mali Sorumluluk          | 1.144.690,46            | 3.665.863,85         | 15.219,03                 | 4.825.773,34            |
| Üçüncü Şahıs. Soruml.            | 43.039.343,53           | 2.828.026,23         | 305,37                    | 45.867.675,13           |
| Cam Kırılması Sigortaları        | 0,00                    | 0,00                 | 0,00                      | 0,00                    |
| Hırsızlık Sigortaları            | 67.600,41               | 5.054,62             | 12.220,21                 | 84.875,24               |
| Tüpgaz Zor. Sorumluluk           | 0,00                    | 0,00                 | 105,54                    | 105,54                  |
| Teh. Madd. Zorunl Sor.           | 0,00                    | 0,00                 | 300,77                    | 300,77                  |
| Tıbbi Zor. Mali Sor.             | 90.354,00               | 305.728,25           | 0,00                      | 396.082,25              |
| Ferdi Kaza Sigortaları           | 528.274,22              | 821.718,39           | 260,78                    | 1.350.253,39            |
| Hukuksal Koruma Sigortaları      | 0,00                    |                      | 2,37                      | 2,37                    |
| Makine Kırılması Sigortaları     | 355.825,50              | 26.605,81            | 7.501,00                  | 389.932,31              |
| Makine Montaj Sigortaları        | 2.000,00                | 149,54               | 1.856,24                  | 4.005,78                |
| İnşaat Sigortaları               | 5.386.663,57            | 402.771,93           | 19.724,77                 | 5.809.160,27            |
| Elektronik Cihaz Sigortaları     | 396.284,14              | 29.630,98            | 641,91                    | 426.557,03              |
| Dolu Sera Sigortaları            | 0                       | 0,00                 | 39,40                     | 39,40                   |
| Hayvan Hayat Sigortaları         | 0                       | 0,00                 | 14,93                     | 14,93                   |
| Sağlık Sigortaları               | 4.364,51                | 175,96               | 0,00                      | 4.540,47                |
| Seyahat Sağlık Sigortaları       | 96.585,57               | 0,00                 | 0,00                      | 96.585,57               |
| <b>GENEL TOPLAM</b>              | <b>125.034.280,09</b>   | <b>37.646.527,20</b> | <b>390.709,36</b>         | <b>163.071.516,65</b>   |

## Finansal Yatırımlar

Şirketimizin 2010 yılında 186.379.036,18 TL olan finansal varlıkları 2011 yılında % 3,43 artışla 192.769.073,32 TL olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılındaki mevcut yatırımlarımıza 2011 yılında 6.390.037,14 TL lik ilave yapılmıştır.

Satılmaya hazır finansal varlık kalemi Devlet tahvillerinden oluşmaktadır. Bu kalemdeki yatırımlarımızda % 95,28 oranındaki azalış 2011 yılında menkul kıymetlerdeki reel faiz getirisinin azalması nedeniyle vadeli hesaplara yatırım yapılması ve ayrıca 10.000.000 TL tutarındaki nakit sermaye artırımının vadeli mevduat hesaplarında değerlendirilmesinden kaynaklanmıştır. Bu nedenle satılmaya hazır kıymetlerimiz 77.626.680,00 TL den 3.661.797,64 TL.ye gerilemiş, vadeli mevduat hesaplarımız ise 97.581.462,38 TL den 187.520.997,49 TL.ye yükselmiştir.

İştirakler kaleminde bulunan tutar TARSİM Havuzu iştirakinden oluşmaktadır. Tarsim havuzuna şirketimizin sermaye taahhüdü bulunmamaktadır.

Şirketimiz yatırım amacı ile gayrimenkul edinmemektedir. Bu kalemdeki gayrimenkuller acente teminatı olarak alınan fakat ilgili acentenin şirkete olan borcunu ödememesinden dolayı şirket portföyüne alınan gayrimenkullerden oluşmaktadır. Söz konusu gayrimenkullerde 2011 yılında yapılan satışlardan dolayı % 8,33 oranında azalış oluşmuştur.

2011 yılı sonunda gayrimenkullere yaptırılan ekspertiz çalışmaları neticesinde gayrimenkullerin ekspertiz değerinin net defter değerinden 98.692,92 TL kadar daha düşük olması sebebi ile değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.

Finansal yatırımların 2010 ve 2011 yılları detayı aşağıda verilmiştir.

|  | 2010 YATIRIMLAR (TL)  | 2011 YATIRIMLAR (TL)  | ARTIŞ %     |
|--|-----------------------|-----------------------|-------------|
| Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar                               | 77.626.680,00         | 3.661.797,64          | -95,28      |
| Vadeye Kadar Elde Tut.Finans.Varlıklar                           | 374.557,85            | 339.197,53            | -9,44       |
| Vadeli Mevduat Hesapları   | 97.581.462,38         | 187.520.997,49        | 92,17       |
| Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar                             | 9.538.799,91          | 0,00                  | -100,00     |
| Kambiyo Kârları Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-) | 0,00                  | 0,00                  | 0,00        |
| İştirakler   | 130.565,22            | 125.125,00            | -4,17       |
| İştirakler Sermaye Taahhütleri                                   | 0,00                  | 0,00                  | 0,00        |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller                                    | 1.331.501,98          | 1.220.648,58          | -8,33       |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüş Karşılığı (-)          | -204.531,16           | -98.692,92            | -51,75      |
| <b>Finansal Yatırımlar Toplamı</b>                               | <b>186.379.036,18</b> | <b>192.769.073,32</b> | <b>3,43</b> |

## Yatırım Gelir ve Giderleri

Şirketimizin yatırım gelirleri 2010 yılına göre % 69,48 artış ile 11.235.494,75 TL dan 19.041.783,54 TL.sına yükselmiştir..

Yatırım giderleri ise önceki yıla oranla % 39,96 oranında artarak 5.349.300,02 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu gider içerisinde en büyük payı satış zararları, amortismanlar ve kur farkı zararları almıştır.

Yatırımlar gelir gider farkı ise 2010 yılında 7.413.563,20 TL iken 2011 yılında 13.692.483,51 TL olarak gerçekleşmiştir.

2010 ve 2011 yılları Yatırım gelir ve giderlerine ilişkin detay bilgiler aşağıda verilmiştir.

## Yatırım Gelirleri

|   | 2010 Yatırım Gelirleri (TL) | 2011 Yatırım Gelirleri (TL) | Artış %      |
|---|-----------------------------|-----------------------------|--------------|
| Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler                   | 5.626.945,92                | 12.953.694,97               | 130,21       |
| Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Kârlar | 3.087.640,33                | 3.215.766,99                | 4,15         |
| Finansal Yatırımların Değerlemesi                             | 1.657.009,91                | 976.707,68                  | -41,06       |
| Kambiyo Kârları   | 800.864,58                  | 1.463.883,84                | 82,79        |
| İştirak Temettü Geliri  | 0,00                        | 0,00                        | 0,00         |
| Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler               | 63.034,01                   | 431.730,05                  | 584,92       |
| <b>Yatırım Gelirleri Toplamı</b>                              | <b>11.235.494,75</b>        | <b>19.041.783,53</b>        | <b>69,48</b> |

## Yatırım Giderleri

|   | 2010 Yatırım Giderleri (TL) | 2011 Yatırım Giderleri (TL) | Artış %      |
|---|-----------------------------|-----------------------------|--------------|
| Yatırım Yönetim Giderleri - Faiz Dahil                  | 180.272,69                  | 369.236,88                  | 104,82       |
| Finansal Yatırımların Değerlemesi                       | 269.409,60                  | -105.838,24                 | -139,29      |
| Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar | 1.293.782,66                | 3.115.519,14                | 140,81       |
| Kambiyo Zararları                                       | 742.821,20                  | 361.022,65                  | -51,40       |
| Amortisman Giderleri                                    | 1.335.645,40                | 1.609.359,59                | 20,49        |
| <b>Yatırım Giderleri Toplamı</b>                        | <b>3.821.931,55</b>         | <b>5.349.300,02</b>         | <b>39,96</b> |
| <b>Yatırım Gelir Gider Farkı</b>                        | <b>7.413.563,20</b>         | <b>13.692.483,51</b>        | <b>84,70</b> |

## Genel Giderler

Şirketimiz genel yönetim giderleri 2010 yılına göre % 23,92 artışla 23.474.874,42 TL dan 29.090.617,01 TL sına yükselmiştir.

Personele ilişkin giderlerde % 15,38, yönetim giderlerinde % 15,36, Pazarlama ve satış giderlerinde % 70,06, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderlerinde 34,62 artış, diğer faaliyet giderlerinde % 9,12 düşüş kaydedilmiştir.

Personel giderlerindeki artışın önemli kısmı yeniden yapılanma nedeni ile personel alımından ve ücret zamlarından oluşmuştur. Yönetim giderlerindeki artışın önemli kısmı binalara ödenen kiralardan oluşmaktadır.

Diğer faaliyet giderlerini ise merkez ve bölgelerin iş hanı aidatları, sigorta ve reasürans şirketleri birlik aidatları ve her yıl ödenen ruhsat harcından oluşmaktadır. Bu kalemden ki azalışın önemli kısmı 2011 yılı içerisinde Genel Müdürlük binasının taşınması sebebiyle iş hanı aidatlarında oluşan azalmadan kaynaklanmaktadır.

Pazarlama ve satış giderlerindeki artış Galatasaray Spor kulübü ile yapılan lisans sözleşmesi gereği yapılan harcamalardan, Temsil Ağırlama ve Acente Toplantı ve Eğitim Giderlerinden oluşmaktadır.

Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler kalemlerindeki artışın önemli kısmı Bankacılık Kanunu gereğince bankacılık işlem masraflarının ve kredi kartı komisyon giderlerinin artması ve ayrıca 2011 yılında Şirketimizin araç kiralama hizmeti almaya başlamasından kaynaklanmaktadır.

Genel Giderlerin ana kalemler itibarıyla detayı aşağıda verilmiştir.

|                               | 2010 Yılı (TL)       | 2011 Yılı (TL)       | Artış %      |
|-------------------------------|----------------------|----------------------|--------------|
| Personele İlişkin Giderler    | 15.101.065,57        | 17.423.803,53        | 15,38        |
| Yönetim Giderleri             | 2.703.924,11         | 3.119.324,47         | 15,36        |
| Pazarlama ve Satış Giderleri  | 2.556.365,86         | 4.347.246,95         | 70,06        |
| Dış.Sağl. Fayda ve Hiz.Gid.   | 2.538.171,47         | 3.416.944,85         | 34,62        |
| Diğer Faaliyet Giderleri      | 575.347,41           | 522.889,49           | -9,12        |
| <b>Toplam Genel Giderleri</b> | <b>23.474.874,42</b> | <b>28.830.209,29</b> | <b>22,81</b> |

## 2. Bölüm

### Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamalarına İlişkin Bilgiler

#### Şirketimiz Yönetim Kurulu Üyelerine İlişkin Bilgiler

| Adı                            | Ünvanı                     | Atanma Tarihi | Ayrılma Tarihi | Öğrenim Durumu  | Meslek Deneyimleri   |
|--------------------------------|----------------------------|---------------|----------------|---|--|
| Torsten Stephan<br>Günter Leue | Yönetim Kurulu Başkanı     | 13.10.2010    |                | Berlin Montpellier Üniversitesi İşletme                     | Allianz-Slovakya CEO                                       |
| Matthias Maak                  | Yönetim Kurulu Başkan Yrd. | 30.06.2006    |                | Yüksek Ticaret Okulu Verden / Aller                         | HDI International Holding AG, Hannover Yön. Kur. Üyesi     |
| Enis Talaşman                  | Yön.Kur.Başkan Yrd.        | 05.07.2011    | 31.12.2011     | Hacettepe Üniversitesi Sosyal Bilimler Fakültesi            | Sigortacılık Deneyimi (Teknik,Pazarlama ve Bölge Yönetimi) |
| Richard Anthony Dawson         | Yönetim Kur. Üyesi         | 30.06.2006    | 03.01.2011     | Bologna Üniversitesi Hukuk                                  | HDI International Holding AG, Hannover Bölge Müdürü        |
| Oliver Willi Schmid            | Yönetim Kur. Üyesi         | 05.01.2011    |                | Mannheim Üniversitesi-Ekonomi                               | Talanx AG Finansal Denetleme Grup Başkanı                  |
| Taner Mirza                    | Yönetim Kurulu Üyesi       | 08.12.2006    |                | Boğaziçi Üniversitesi Fen Ed.Fakültesi                      | Bankacılık ve portföy yönetimi                             |
| Orhan Arıkcı                   | Genel Müdür Yön.Kur. Üyesi | 19.07.2011    |                | Basel Üniversitesi Uygulamalı Bilimler Üniversitesi İşletme | CSC Switzerland İş Danışmanı+Sigorta Çözüm Yöneticisi      |

#### Şirketimiz Üst Yönetimine İlişkin Bilgiler

| Adı                      | Ünvanı                 | Atanma Tarihi | Ayrılma Tarihi | Öğrenim Durumu  | Meslek Deneyimleri   |
|--------------------------|------------------------|---------------|----------------|---|--|
| Enis Talaşman            | Genel Müdür            | 27.01.2009    | 05.07.2011     | Hacettepe Üniversitesi Sosyal Bilimler Fakültesi            | Sigortacılık Deneyimi (Teknik, Pazarlama ve bölge yönetimi)  |
| Osman Tolga Dağlıer      | Gen. Müdür Yrd         | 19.07.2010    | 06.06.2011     | İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği Fakültesi | Sigortacılık Deneyimi (Teknik işler)                         |
| Tansel Us                | Gen. Müdür Yrd.        | 17.07.2007    | 30.04.2011     | ODTÜ İkt. İd. Bil. Fakültesi-İşletme                        | Sigortacılık Deneyimi (Teknik, Pazarlama ve bölge yönetimi ) |
| Aynur Baloğlu            | Genel Koordinatör      | 01.01.1998    | 30.04.2011     | Lise  | Sigortacılık Deneyimi (Mali İşler)                           |
| Ahmet Yaşar              | Genel Müdür Yardımcısı | 21.07.2011    |                | Gazi Ün. İktisat Bölümü                                     | Sigortacılık Deneyimi (Teknik ve Pazarlama)                  |
| Ahmet Ceyhan Hancıoğlu   | Genel Müdür Yardımcısı | 17.10.2011    |                | İstanbul Ün.İşletme Fakültesi                               | Sigortacılık Deneyimi (Teknik ve Pazarlama)                  |
| (*)Gökhan Cengiz Bozkurt | Genel Müdür Yardımcısı | 20.12.2011    |                | İstanbul Ün.İşletme Fakültesi                               | Sigortacılık Deneyimi (Teknik İşler)                         |

(\*) Şirketimiz 30.01.2012 tarih ve 731 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile görevinden ayrılmıştır.

## Şirketimiz İç Denetim Birimlerine İlişkin Bilgiler

| Adı             | Ünvanı                      | Atanma Tarihi | Ayrılma Tarihi | Öğrenim Durumu                                  | Meslek Deneyimleri                           |
|-----------------|-----------------------------|---------------|----------------|---|--|
| Levent Uluçeçen | İç Denetim Grup Başkanı     | 03.08.2008    |                | Eskişehir Üniversitesi İşletme Bölümü           | Sigortacılık Deneyimi (Mali İşler - Denetim) |
| Burcu Çakıcı    | İç Denetim Müdürü           | 16.08.2010    | 30.04.2011     | Marmara Üniversitesi aktüerya bölümü            | PwC Denetim Deneyimi                         |
| Nilüfer Volkan  | İç Denetim Müdür Yardımcısı | 30.03.2009    |                | İstanbul Üniversitesi Maliye ve Muhasebe Bölümü | Sigortacılık Deneyimi (Mali İşler)           |

## Türk Ticaret Kanunu Uyarınca Denetçilere İlişkin Bilgiler

| Adı           | Ünvanı       | Atanma Tarihi | Ayrılma Tarihi | Öğrenim Durumu                            | Meslek Deneyimleri                |
|---------------|--------------|---------------|----------------|---|-----------------------------------|
| Ali Rıza Dost | Mali Müşavir | 27.05.2010    | 24.05.2011     | Ankara İ.T.İ.A Bolu Sevk ve İd.           | Serbest Muh. ve Mali Müşavir      |
| Muhsin Onbaş  | Mali Müşavir | 27.05.2010    | 24.05.2011     | Ankara İ.T.İ.A Bolu Sevk ve İd.YO         | Serbest Muh. ve Mali Müşavir      |
| Emin Ensari   | Denetçi      | 24.05.2011    |                | İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi   | Sigortacılık Deneyimi (Finansman) |
| Özberk Uğurer | Denetçi      | 24.05.2011    |                | ODTÜ İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi | Deloitte Denetim Deneyimi         |

## Yönetim Kurulu Üyelerinin Toplantılara Katılımlarına İlişkin Bilgiler

Şirketimizin Yönetim Kurulu 2011 yılında,  
07.03.2011 tarihinde 6 üyeden 6 üyenin katılımıyla  
05.07.2011 tarihinde 6 üyeden 6 üyenin katılımıyla  
07.10.2011 tarihinde 6 üyeden 4 üyenin katılımıyla  
09.12.2011 tarihinde 6 üyeden 4 üyenin katılımıyla  
toplam 4 adet toplantı gerçekleştirmiştir.

## Genel Kurul'a Sunulan Özet Yönetim Kurulu Raporu

Değerli ortaklarımız,

2011 yılı Bilanço ve Kâr-Zarar hesaplarını Sayın kurulunuzun tetkik ve tasviplerine sunarız.

Şirketimiz, 2011 yılında Genel Müdürlük İstanbul'da olmak üzere Ankara, Bursa, İzmir, Adana, Trabzon, Antalya, Kayseri, İstanbul Anadolu, İstanbul Avrupa ve Samsun'da 10 Bölge Müdürlüğü, Tekirdağ Çorlu da temsilcilik ve 229 personel ile faaliyetlerini sürdürmüştür.

Şirketimiz 2011 yılında 287.927.164,08 TL prim üretimi gerçekleştirmiş ve yılı 10.071.407,90 TL teknik , 17.258.804,32 TL bilanço zararı ile kapatmıştır.

Türkiye sigorta sektörünün rekabet, sigorta bilicinin yaygınlaştırılması ve kişi başına düşen gayri safi milli hasıla yönleri itibariyle fevkalade zor bir sektör olduğu hepimizin malumlarıdır.

Türkiye sigorta sektöründe teknik zarar veren oto branşında Şirketimiz 2011 yılında da risk ve acente seleksiyonu ve zararı kademeli azaltıcı önlemleri, diğer bireysel branşlarda ise yine risk seleksiyonunun yanında özendirme politikalarını, Türk sigorta piyasasında şirketin imajını daha etkin vurgulamak, müşteriler üzerindeki etkisinin olumlu ve kalıcı olmasını sağlayabilmek amaçlarıyla hasar ödemelerini erken yapma gibi politikaları sürdürmüştür.

2011 yılında dağıtım kanalları olan acentelere banka acentelerinin de eklenmesi amacıyla Anadolubank ve Aktif Bank ile işbirliği yapılarak banka şubelerinin Şirketimiz acentesi olarak faaliyet göstermeleri sağlanmıştır. Diğer yandan HSBC bank ile ve PTT ile mevcut işbirliğinin geliştirilmesi hedeflenmiştir.

Bankalar Sportif kuruluşlar ve diğer Kurumsal firmaların üretimlerinin geliştirilmesi etkin takip ve organizasyonlarının yürütülmesi amaçları ile Şirket bünyesinde 2010 yılında oluşturulan Kurumsal ve Finansal departmanlar ile bu departmanların ilgili kurumlara yakın ve daha etkin hizmet vermelerinin devamlılığı sağlanmıştır.

Uygulanmakta olan bu önlemlerle 2012 yılında daha iyi neticeler alınacağını ümit etmekteyiz.

Yönetim Kurulu

## Şirketin Dahil Olduğu Risk Grubu ile Yaptığı İşlemlere İlişkin Bilgiler

Şirketimiz Elementer Sigorta Branşlarında (Yangın, Nakliyat, Kaza, Mühendislik, Tarım ve DASK sigortaları ) faaliyet göstermektedir.

Şirketimiz Alman Talanx AG grubu içerisinde yer almakta ve grup bünyesinde bulunan Broker ve Reasürör şirketler ile sigortacılık ve reasürans alanlarında, Fronting işlerin plasmanı, Trete reasürörlerinin seçimi gibi konularda kısmen ortak çalışmalar yapmaktadır.

## İnsan Kaynakları Uygulamasına İlişkin Bilgiler

HDI Sigorta İnsan Kaynakları yaklaşımını personel gereksinimi ile kurum gereksinimini optimum seviyede gözetken karar alımında cesaretlendirmeyi esas alan ve sorumlulukları yetki ile destekleyen bir anlayış içerisinde yürütmektedir.

Performans yönetimi sistemi ile personelin performansını en yüksek seviyede değerlendirmek ve kurum yararına kanalize etmek çabaları insan kaynaklarının en önemli unsurudur.

İş ve işlemlerin en doğru, en verimli, en kısa zamanda nasıl yapıldığını ve yapılması gerektiğini fiilen o işi yapan bilir. Bu anlayışla kurum hedefi; alınan ve alınacak kararların uygulayıcıların da geniş katılımı ile ve seffaf bir anlayışla alınmasını sağlamaktır. Zira çağdaş yönetim anlayışının bir gereği olarak uygulayıcıların katılımını sağlamadan alınan kararlar başarıya ulaşamaz.

Şirketimiz de bu görüş ışığında katılımcı bir politika izlemiş, acente ve personel eğitimine önem vererek yıl içinde muhtelif eğitim ve gelişim programları düzenlemiştir. Ayrıca, talep eden personelimizin çeşitli mesleki ve kişisel gelişim eğitim programlarına katılımları sağlanmıştır.

31.12.2011 tarih itibariyle personel sayısının tahsil durumu itibariyle dağılımı aşağıda sunulmuştur.

|        |                                   | Genel Müdürlük                               |                          | Bölge Müdürlükleri Toplam                    |                          | Genel Toplam                                 |                          |
|--------|-----------------------------------|--|--------------------------|--|--------------------------|--|--------------------------|
|        |                                   | "Doğrudan Satış Elemanı" Niteliğinde Çalışan | Diğer Şirket Çalışanları | "Doğrudan Satış Elemanı" Niteliğinde Çalışan | Diğer Şirket Çalışanları | "Doğrudan Satış Elemanı" Niteliğinde Çalışan | Diğer Şirket Çalışanları |
| Bayan  | İlköğretim Mez.                   | -  | 1                        | -  | 4                        | -  | 5                        |
|        | Ortaöğretim/Lise Mez.             | -  | 13                       | -  | 10                       | -  | 23                       |
|        | Ön Lisans/2 Yıllık Yüksek Öğrenim | -  | 7                        | 1  | 11                       | 1  |                          |
|        | 18                                |  |                          |  |                          |  |                          |
|        | Lisans                            | -  | 27                       | 1  | 17                       | 1  | 44                       |
|        | Yüksek lisans                     | -  | 3                        | -  | 1                        | -  | 4                        |
|        | Doktora                           | -  |                          | -  |                          | -  |                          |
| Bay    | İlköğretim Mez.                   | -  | 3                        | -  | 2                        | -  | 5                        |
|        | Ortaöğretim/Lise Mez.             | -  | 17                       | 7  | 16                       | 7  | 33                       |
|        | Ön Lisans/2 Yıllık Yüksek Öğrenim | -  | 3                        | 2  | 5                        | 2  | 8                        |
|        | Lisans                            | -  | 43                       | 5  | 26                       | 5  | 69                       |
|        | Yüksek lisans                     | -  | 4                        | -  |                          | -  | 4                        |
|        | Doktora                           | -  |                          | -  |                          | -  | -                        |
| Toplam |                                   | -  | 121                      | 16   | 92                       | 16   | 213                      |



## 3. Bölüm

### Finansal Bilgiler ve Risk Yönetimine İlişkin Değerlendirmeler

#### Denetim Raporu

HDI SİGORTA Anonim Şirketi Ortaklar Genel Kurulu'na

HDI SİGORTA Anonim Şirketinin 2011 yılı hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, Ana Sözleşme ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Yapılan inceleme ve denetimler sonucu 31.12.2011 tarihi itibarıyla düzenlenen Bilanço ve Kâr-Zarar hesapları faaliyet sonuçlarını doğru olarak yansıtmaktadır.

Şirket 2011 yılı faaliyetlerini 17.258.804,32 TL zarar ile kapatmıştır.

Ana Sözleşme ve Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri uyarınca 31.12.2011 tarihli Bilanço ve Gelir Tablosunu kurulunuzun onaylarına arz ederiz.

Denetçiler

Emin ENSARI

Özberk UĞURER

#### İç Denetim Faaliyetlerine İlişkin Bilgiler

2011 yılı denetimleri, İç Denetim Grup Başkanı Levent Uluçecen'in gözetiminde İç Denetim Müdür Yardımcısı Nilüfer Volkan ve İç Denetim Uzmanı Veysel Güneş tarafından yapılmıştır.

#### Genel Müdürlükteki bölümlerin denetimi;

2011 yılında İdari işlemler, İnsan Kaynakları, Şikayet Yönetimi, Reasürans, Riziko Teftiş işlemleri, Satınalma, Teknik Servisler (Oto kaza, Oto dışı kaza, Yangın, Nakliyat, Mühendislik) Mali İşler, Bütçe ve Finansal Raporlama, Aktüerya, Uyum Birimi, Alternatif Dağıtım Kanalları (Kurumsal Bölge, Finansal Kurumlar, Özel Projeler) Rücu, Oto hasar, Oto dışı hasar, Hukuk, Acenteler servislerinin iç denetimleri gerçekleştirilmiştir.

#### Bölge Müdürlüklerin denetimi;

İç Anadolu, Marmara, Ege, Güney Anadolu, Karadeniz, Akdeniz, Orta Anadolu, İstanbul Anadolu, İstanbul Avrupa Bölge Müdürlüklerinde; Teknik, Hasar, Muhasebe, Tahsilât, Teşkilatlanma ve Personel işlemlerinin denetimi gerçekleştirilmiştir.

Yapılan denetimlerde tespit edilen uygunsuzluklar zaman dilimi içerisinde giderilmiştir.

#### Acentelerin denetimi;

Marmara Bölge Müdürlüğüne bağlı 2, Güney Anadolu Bölge Müdürlüğüne bağlı 2, Orta Anadolu Bölgesine bağlı 4, Ege bölgesine bağlı 4, Akdeniz bölgesine bağlı 2 acente olmak üzere toplam 14 acentenin denetimleri yapılmıştır. Denetimlerde acentenin, yeri, konumu, mefruşatı, bilgi seviyesi, Teknik Kâr Zarar ve Tahsilat ile Hasar Prim durumları incelenmiştir. Teknik Kâr Zarar analizi neticeleri olumsuz olan ve Hasar Prim oranı yüksek olan acenteler ile tahsilat sorunu olan acentelerde ayrıntılı portföy analizleri yapılarak risk unsuru konular hakkında bilgi verilmiştir.

Ayrıca; 3 aylık dönemler halinde acentelere yönelik Teknik Kâr Zarar ve Hasar Prim oranı ve çoklu hasar analizleri yapılmış, Acenteler Servisi ve Bölge Müdürlüklerinin dikkatlerine sunulmuştur.

Denetimler esnasındaki tespitler, denetleyen ve denetlenenlerin mutabakatı ile kayıt altına alınmıştır.

## 31 Aralık 2011 Tarihi İtibariyle Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

*Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi 14 Mart 2012 Bu rapor 2 sayfa bağımsız denetim raporu ile 65 sayfa finansal tablo ve dipnotlarından oluşmaktadır.*

### Bağımsız Denetim Raporu

HDI Sigorta Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

#### Giriş

HDI Sigorta Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilanço-sunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosu, özsermaye değişim tablosunu, nakit akış tablosu ve önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

#### Finansal Tablolarla 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 finansal tablolar, HDI Sigorta Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartları (bakınız bilanço dipnotu 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

## Görüşü Etkilemeyen, Dikkat Çekilmek İstenen Husus

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkat çekilmesi gerekli görülmüştür:

İlişikteki finansal tablolar Şirket'in sürekliliği ilkesine göre hazırlanmıştır. Şirket 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemini 17,258,804 TL tutarında zarar ile kapatmıştır. Aynı tarih itibarıyla 140,058,726 TL tutarındaki geçmiş yıllar zararları da dikkate alındığında, birikmiş zararlar toplamı 157,317,530 TL'ye ulaşmaktadır. Cari ve geçmiş dönemlerde oluşan zararlar sonucu Şirket'in mali durumu ciddi ölçüde etkilenmiş, Şirket özsermayesi ilişikteki finansal tablolarda 64,287,648 TL tutarında bakiye vermekte olup sermayenin 1/3'ünün altında kalmaktadır. Ayrıca, 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, Şirket için gerekli minimum özsermaye tutarı 78,589,194 TL olarak belirlenmiştir. Şirket'in cari dönemi zararlar kapatması, 13,391,670 TL tutarında sermaye açığının oluşmasına sebep olmuştur. Şirket'in hakim ortağı mevcut mali yapının güçlendirilmesine yönelik sermaye katkısında bulunacağı yönünde iradesini ve Şirket yönetimi, detayları Not 4.2'de açıklanan önlemlerle Şirket karlılığının gelişerek sürdürülebilir bir yapı kurulacağını belirtmiştir.

İstanbul,

14 Mart 2012

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

**Ruşen Fikret Selamet**

Sorumlu Ortak, Başdenetçi

| VARLIKLAR   |         |  |  |
|---|---------|--|--|
| I- Cari Varlıklar   | Dip Not | Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011 | Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010 |
| A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar                                   |         | 242,895,575  | 145,306,327  |
| 1- Kasa   | 14      | 76,743   | 54,151   |
| 2- Alınan Çekler  |         | -  | -  |
| 3- Bankalar   | 14      | 188,194,681  | 98,150,650   |
| 4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri                                   |         | -  | -  |
| 5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar                             | 14      | 54,624,151   | 47,101,526   |
| B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar |         | 4,000,996  | 87,540,038   |
| 1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar                                 | 11      | 3,661,798  | 77,626,680   |
| 2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar                     | 11      | 339,198  | 374,558  |
| 3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar                               | 11      | -  | 9,538,800  |
| 4- Krediler   |         | -  | -  |
| 5- Krediler Karşılığı   |         | -  | -  |
| 6- Riski Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar           |         | -  | -  |
| 7- Şirket Hissesi   |         | -  | -  |
| 8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı                       |         | -  | -  |
| C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar                                      |         | 51,696,840   | 34,258,758   |
| 1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar                            | 12      | 50,119,124   | 32,255,540   |
| 2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı                  | 4.2,12  | (159,452)  | (194,267)  |
| 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                  | 12      | 15,823,247   | 13,851,509   |
| 10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı       | 4.2,12  | (14,086,079)   | (11,654,024)   |
| D- İlişkili Taraflardan Alacaklar                                     |         | -  | -  |
| 1- Ortaklardan Alacaklar  |         | -  | -  |
| 2- İştiraklerden Alacaklar  |         | -  | -  |
| 3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar                                     |         | -  | -  |
| 4- Müsterek 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  |         | 162,904  | 498,067  |
| 1- Finansal Kiralama Alacakları                                       |         | -  | -  |
| 2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri                      |         | -  | -  |
| 3- Verilen Depozito ve Teminatlar                                     |         | 91,310   | 74,630   |
| 4- Diğer Çeşitli Alacaklar  | 12      | 71,594   | 423,437  |
| 5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu                                  |         | -  | -  |
| 6- Şüpheli Diğer Alacaklar  | 12      | 4,197  | 4,197  |
| 7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı                                  | 4.2,12  | (4,197)  | (4,197)  |
| F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları                  |         | 32,123,649   | 23,284,616   |
| 1- Gelecek Aylara Ait Giderler  | 17      | 32,123,649   | 23,284,616   |
| 2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri                              |         | -  | -  |
| 3- Gelir Tahakkukları   |         | -  | -  |
| 4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları            |         | -  | -  |
| G- Diğer Cari Varlıklar   |         | 2,118,475  | 1,137,692  |
| 1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar                                     |         | 55,449   | 98,513   |
| 2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar                                    | 12      | 1,998,930  | 1,018,379  |
| 3- Ertelenmiş Vergi Varlıkları  |         | -  | -  |
| 4- İş Avansları   | 4.2,12  | 26,513   | 20,800   |
| 5- Personele Verilen Avanslar   | 4.2     | 37,583   | -  |
| 6- Sayım ve Tesellüm Noksanları                                       |         | -  | -  |
| 7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar                                       |         | -  | -  |
| 8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı                                     |         | -  | -  |
| I- Cari Varlıklar Toplamı   |         | 332,998,439  | 292,025,498  |

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

| VARLIKLAR  |         |  |  |
|--|---------|--|--|
| II- Cari Olmayan Varlıklar   | Dip Not | Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011 | Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010 |
| A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar   |         | 173,180  | 312,451  |
| 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                    | 12      | 173,180  | 312,451  |
| 6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)                                     |         | -  | -  |
| 7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı                           |         | -  | -  |
| 8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar                                  |         | -  | -  |
| 9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar                     |         | -  | -  |
| 10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı          |         | -  | -  |
| 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   |         | 107,080  | 85,912   |
| 1- Finansal Kiralama Alacakları  |         | -  | -  |
| 2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri                         |         | -  | -  |
| 3- Verilen Depozito ve Teminatlar  |         | 107,080  | 85,912   |
| 4- Diğer Çeşitli Alacaklar   |         | -  | -  |
| 5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu                                     |         | -  | -  |
| 6- Şüpheli Diğer Alacaklar   |         | -  | -  |
| 7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı                                     |         | -  | -  |
| D- Finansal Varlıklar  |         | 125,125  | 130,565  |
| 1- Bağlı Menkul Kıymetler  |         | -  | -  |
| 2- İştirakler  | 9       | 125,125  | 130,565  |
| 3- İştirakler Sermaye Taahhütleri  |         | -  | -  |
| 4- Bağlı Ortaklıklar   |         | -  | -  |
| 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   |         | 4,363,755  | 3,865,122  |
| 1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller   | 6,7     | 1,220,649  | 1,331,502  |
| 2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı               | 7       | (98,693)   | (204,531)  |
| 3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller  |         | -  | -  |
| 4- Makine ve Teçhizatlar   | 6       | 2,940,271  | 2,592,303  |
| 5- Demirbaş ve Tesisatlar  | 6       | 2,916,695  | 2,704,190  |
| 6- Motorlu Taşıtlar  | 6       | 671,219  | 1,325,779  |
| 7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)                  | 6       | 1,962,101  | 1,862,088  |
| 8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar                            |         | -  | -  |
| 9- Birikmiş Amortismanlar  | 6       | (5,248,487)  | (5,746,209)  |
| 10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil) |         | -  | -  |
| F- Maddi Olmayan Varlıklar   |         | 285,931  | 273,178  |
| 1- Haklar  |         | -  | -  |
| 2- Şerefiye  |         | -  | -  |
| 3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler                                   |         | -  | -  |
| 4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri                                     |         | -  | -  |
| 6- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar   | 8       | 1,035,101  | 855,855  |
| 7- Birikmiş İtfalar  | 8       | (749,170)  | (582,677)  |
| 8- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar                             |         | -  | -  |
| G-Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları                     |         | -  | -  |
| 1- Gelecek Yıllara Ait Giderler  |         | -  | -  |
| 2- Gelir Tahakkukları  |         | -  | -  |
| 3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları              |         | -  | -  |
| H-Diğer Cari Olmayan Varlıklar   |         | 2,575,000  | 2,575,000  |
| 1- Efektif Yabancı Para Hesapları  |         | -  | -  |
| 2- Döviz Hesapları   |         | -  | -  |
| 3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar                                       |         | -  | -  |
| 4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar                                       |         | -  | -  |
| 5- Ertelelenmiş Vergi Varlıkları   | 21      | 2,575,000  | 2,575,000  |
| 6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar                                  |         | -  | -  |
| 7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı                              |         | -  | -  |
| 8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı                                |         | -  | -  |
| <b>II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı</b>                                |         | <b>7,630,071</b>                                     | <b>7,242,228</b>                                       |
| <b>Varlıklar Toplamı</b>   |         | <b>340,628,510</b>                                   | <b>299,267,726</b>                                     |

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

| YÜKÜMLÜLÜKLER   |         |  |  |
|---|---------|--|--|
| III- Kısa Vadeli Yükümlülükler  | Dip Not | Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011 | Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010 |
| 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  |         | 14,270,892   | 11,587,223   |
| 1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar  | 19      | 8,298,903  | 6,296,038  |
| 2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar   | 19      | 66,746   | 54,482   |
| 3- Sigorta Ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar   |         | -  | -  |
| 4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar   |         | -  | -  |
| 5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar  | 19      | 5,905,243  | 5,236,703  |
| 6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu                                 |         | -  | -  |
| C-İlişkili Tarafalara Borçlar   |         | 550  | 2,980  |
| 1- Ortaklara Borçlar  |         | -  | -  |
| 2- İştiraklere Borçlar  |         | -  | -  |
| 3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar   |         | -  | -  |
| 4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar  |         | -  | -  |
| 5- Personele Borçlar  | 19      | 550  | 2,980  |
| 6- Diğer İlişkili Tarafalara Borçlar  |         | -  | -  |
| D- Diğer Borçlar  |         | 6,464,712  | 2,332,738  |
| 1- Alınan Depozito ve Teminatlar  |         | -  | -  |
| 2- Diğer Çeşitli Borçlar  | 19      | 6,575,412  | 2,332,738  |
| 3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu  | 19      | (110,700)  | -  |
| E-Sigortacılık Teknik Karşılıkları  |         | 232,022,223  | 202,991,898  |
| 1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net   | 17      | 122,420,465  | 101,106,754  |
| 2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net   | 17      | 4,190,601  | -  |
| 3- Hayat Matematik Karşılığı - Net  |         | -  | -  |
| 4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı - Net  | 17      | 102,590,954  | 101,885,144  |
| 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      | 2,820,203  | -  |
| F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları                             | 19      | 4,224,898  | 3,687,980  |
| 1- Ödenecek Vergi ve Fonlar   |         | 3,969,435  | 3,238,012  |
| 2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri   |         | 254,017  | 449,968  |
| 3- Vadesi Geçmiş, Ertelemiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler               |         | -  | -  |
| 4- Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler  |         | 1,446  | -  |
| 5- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları                                    |         | -  | -  |
| 6- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri                                   |         | -  | -  |
| 7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları   |         | -  | -  |
| G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar   |         | 450,971  | 349,842  |
| 1- Kıdem Tazminatı Karşılığı  |         | -  | -  |
| 2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı  |         | -  | -  |
| 3- Maliyet Giderleri Karşılığı  | 23      | 450,971  | 349,842  |
| H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları  |         | 5,674,285  | 3,341,572  |
| 1- Gelecek Aylara Ait Gelirler  | 19      | 5,674,285  | 3,341,572  |
| 2- Gider Tahakkukları   |         | -  | -  |
| 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  |         | -  | -  |
| <b>III - Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>  |         | <b>263,108,531</b>                                   | <b>224,294,233</b>                                     |

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

| YÜKÜMLÜLÜKLER   |         |  |  |
|---|---------|--|--|
| IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler   | Dip Not | Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011 | Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010 |
| 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 Alınan Depolar   |         | -  | -  |
| 4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar   |         | -  | -  |
| 5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar  |         | -  | -  |
| 6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu                                 |         | -  | -  |
| C- İlişkili Tarafalara Borçlar  |         | -  | -  |
| 1- Ortaklara Borçlar  |         | -  | -  |
| 2- İştiraklere Borçlar  |         | -  | -  |
| 3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar   |         | -  | -  |
| 4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar  |         | -  | -  |
| 5- Personele Borçlar  |         | -  | -  |
| 6- Diğer İlişkili Tarafalara Borçlar  |         | -  | -  |
| D- Diğer Borçlar  |         | 9,850,650  | -  |
| 1- Alınan Depozito ve Teminatlar  |         | -  | -  |
| 2- Diğer Çeşitli Borçlar  | 19      | 11,656,603   | -  |
| 3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu  | 19      | (1,805,953)  | -  |
| E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları   |         | 909,876  | 522,905  |
| 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      | 909,876  | 522,905  |
| F- Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları  |         | -  | -  |
| 1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler   |         | -  | -  |
| 2- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler              |         | -  | -  |
| 3- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları   |         | -  | -  |
| G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar   |         | 2,471,805  | 1,995,909  |
| 1- Kıdem Tazminatı Karşılığı  | 23      | 2,471,805  | 1,995,909  |
| 2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı  |         | -  | -  |
| H-Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları  |         | -  | -  |
| 1- Gelecek Yıllara Ait Gelirler   |         | -  | -  |
| 2- Gider Tahakkukları   |         | -  | -  |
| 3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları                                   |         | -  | -  |
| I- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler  |         | -  | -  |
| 1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü   |         | -  | -  |
| 2- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler  |         | -  | -  |
| <b>IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>  |         | <b>13,232,331</b>                                    | <b>2,518,814</b>                                       |

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

| ÖZSERMAYE                              |         |  |  |
|--|---------|--|--|
| V- Özsermaye                           | Dip Not | Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011 | Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010 |
| A- Ödenmiş Sermaye                     |         | 221,403,100  | 211,403,100  |
| 1- (Nominal) Sermaye                   | 2.13,15 | 221,403,100  | 211,403,100  |
| 2- Ödenmemiş Sermaye                   |         | -  | -  |
| 3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları  |         | -  | -  |
| 4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları |         | -  | -  |
| B- Sermaye Yedekleri                   |         | -  | -  |
| 1- Hisse Senedi İhraç Primleri         |         | -  | -  |
| 2- Hisse Senedi İptal Kârları          |         | -  | -  |
| 3- Sermayeye Eklenecek Satış Kârları   |         | -  | -  |
| 4- Yabancı Para Çevirim Farkları       |         | -  | -  |
| 5- Diğer Sermaye Yedekleri             |         | -  | -  |
| C- Kâr Yedekleri                       |         | 202,078  | 1,110,305  |
| 1- Yasal Yedekler                      | 15      | 375,708  | 375,708  |
| 2- Statü Yedekleri                     |         | -  | -  |
| 3- Olağanüstü Yedekler                 |         | -  | -  |
| 4- Özel Fonlar (Yedekler)              |         | -  | -  |
| 5- Finansal Varlıkların Değerlemesi    | 11,15   | (173,630)  | 734,597  |
| 6- Diğer Kâr Yedekleri                 |         | -  | -  |
| D- Geçmiş Yıllar Kârları               |         | -  | -  |
| 1- Geçmiş Yıllar Kârları               |         | -  | -  |
| E- Geçmiş Yıllar Zararları             |         | (140,058,726)  | (38,399,690)   |
| 1- Geçmiş Yıllar Zararları             |         | (140,058,726)  | (38,399,690)   |
| F- Dönem Net Zararı                    |         | (17,258,804)   | (101,659,036)  |
| 1- Dönem Net Kârı                      |         | -  | -  |
| 2- Dönem Net Zararı                    |         | (17,258,804)   | (101,659,036)  |
| V- Özsermaye Toplamı                   |         | 64,287,648   | 72,454,679   |
| Yükümlülükler Toplamı                  |         | 340,628,510  | 299,267,726  |

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



| I-TEKNİK BÖLÜM   | Dip Not | Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011 | Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010 |
|--|---------|--|--|
| A- Hayat Dışı Teknik Gelir   |         | 224,323,519  | 153,785,520  |
| 1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)  |         | 200,417,805  | 142,344,767  |
| 1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)   | 17      | 225,922,117  | 191,689,251  |
| 1.1.1- Brüt Yazılan Primler  | 17      | 287,927,164  | 223,627,877  |
| 1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler  | 10,17   | (62,005,047)   | (31,938,626)   |
| 1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) | 17,29   | (21,313,711)   | (49,722,698)   |
| 1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı  | 17      | (35,254,821)   | (51,462,503)   |
| 1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı   | 17      | 13,941,110   | 1,739,805  |
| 1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)   | 17,29   | (4,190,601)  | 378,214  |
| 1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı  | 17,29   | (13,686,713)   | 378,214  |
| 1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı   |         | 9,496,112  | -  |
| 2- Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri   |         | 19,041,784   | 11,235,495   |
| 3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)   |         | 4,863,930  | 205,258  |
| 3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler  |         | 5,315,251  | (653,265)  |
| 3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı  |         | (451,321)  | 858,523  |
| B- Hayat Dışı Teknik Gider   |         | (234,394,926)  | (241,303,321)  |
| 1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)  |         | (157,899,022)  | (188,671,824)  |
| 1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)   | 17,29   | (157,193,212)  | (129,039,923)  |
| 1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar  | 17      | (170,817,743)  | (138,333,368)  |
| 1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı   | 10,17   | 13,624,531   | 9,293,445  |
| 1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)     | 17,29   | (705,810)  | (59,631,901)   |
| 1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı  | 17      | 5,033,713  | (42,549,635)   |
| 1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı   | 17      | (5,739,523)  | (17,082,266)   |
| 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)          | 17,29   | (3,207,174)  | (228,166)  |
| 4- Faaliyet Giderleri  | 32      | (73,288,730)   | (52,403,331)   |
| C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A – B)  |         | (10,071,407)   | (87,517,801)   |
| D- Hayat Teknik Gelir  |         | -  | -  |
| 1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)  |         | -  | -  |
| 1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)   |         | -  | -  |
| 1.1.1- Brüt Yazılan Primler  |         | -  | -  |
| 1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler  |         | -  | -  |
| 1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) |         | -  | -  |
| 1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı  |         | -  | -  |
| 1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı   |         | -  | -  |
| 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   |         | -  | -  |
| 3- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Kârlar  |         | -  | -  |
| 4- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)   |         | -  | -  |

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

| I-TEKNİK BÖLÜM   | Dip Not | Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011 | Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010 |
|--|---------|--|--|
| E- Hayat Teknik Gider  |         | -  | -  |
| 1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)  |         | -  | -  |
| 1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)  |         | -  | -  |
| 1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar   |         | -  | -  |
| 1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı  |         | -  | -  |
| 1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)  |         | -  | -  |
| 1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı   |         | -  | -  |
| 1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı   |         | -  | -  |
| 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)  |         | -  | -  |
| 3.1- Hayat Matematik Karşılığı   |         | -  | -  |
| 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)  |         | -  | -  |
| 6- Faaliyet Giderleri  |         | -  | -  |
| 7- Yatırım Giderler  |         | -  | -  |
| 8- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar  |         | -  | -  |
| 9- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri   |         | -  | -  |
| F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D – E)   |         | -  | -  |
| 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 finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

| I-TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM   | Dip Not | Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011 | Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010 |
|--|---------|--|--|
| C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)  |         | (10,071,407)   | (87,517,801)   |
| F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D-E)   |         | -  | -  |
| I - Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G-H)  |         | -  | -  |
| J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)  |         | (10,071,407)   | (87,517,801)   |
| K- Yatırım Gelirleri   |         | 19,041,784   | 11,235,495   |
| 1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler   |         | 12,953,695   | 5,626,946  |
| 2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Kârlar                           |         | 3,215,767  | 3,087,640  |
| 3- Finansal Yatırımların Değerlemesi   |         | 976,708  | 1,657,010  |
| 4- Kambiyo Kârları   | 4.2     | 1,463,884  | 800,865  |
| 5- İştiraklerden Gelirler  |         | -  | -  |
| 6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler                     |         | -  | -  |
| 7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler   |         | 431,730  | 63,034   |
| 8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler   |         | -  | -  |
| 9- Diğer Yatırımlar  |         | -  | -  |
| 10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri                                    |         | -  | -  |
| L- Yatırım Giderleri   |         | (24,391,085)   | (15,057,427)   |
| 1- Yatırım Yönetim Giderleri – Faiz Dahil  |         | (369,237)  | (180,273)  |
| 2- Yatırımlar Değer Azalışları   |         | 105,838  | (269,410)  |
| 3- Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar                                 |         | (3,115,519)  | (1,293,783)  |
| 4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri                                  |         | (19,041,784)   | (11,235,495)   |
| 5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar   |         | -  | -  |
| 6- Kambiyo Zararları   | 4.2     | (361,023)  | (742,821)  |
| 7- Amortisman Giderleri  | 6.8     | (1,609,360)  | (1,335,645)  |
| 8- Diğer Yatırım Giderleri   |         | -  | -  |
| M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar ile Gider ve Zararlar |         | (1,838,096)  | (10,319,303)   |
| 1- Karşılıklar Hesabı  | 47      | (3,009,080)  | (3,878,825)  |
| 2- Reeskont Hesabı   | 47      | 1,269,181  | (173,637)  |
| 3- Özellikli Sigortalar Hesabı   |         | -  | -  |
| 4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı   |         | -  | -  |
| 5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı   | 35      | -  | (6,299,367)  |
| 6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri   | 35      | -  | -  |
| 7- Diğer Gelir ve Kârlar   |         | 20,956   | 115,419  |
| 8- Diğer Gider ve Zararlar   |         | (119,153)  | (82,893)   |
| 9- Önceki Yıl Gelir ve Kârları   |         | -  | -  |
| 10- Önceki Yıl Gider ve Zararları  |         | -  | -  |
| N- Dönem Net Zararı  |         | (17,258,804)   | (101,659,036)  |
| 1- Dönem Zararı  |         | (17,258,804)   | (101,659,036)  |
| 2- Dönem Kârı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları                                 |         | -  | -  |
| 3- Dönem Net Zararı  |         | (17,258,804)   | (101,659,036)  |
| 4- Enflasyon Düzeltme Hesabı   |         | -  | -  |

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

|   | Dip Not | Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011 | Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010 |
|---|---------|--|--|
| <b>A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>          |         |  |  |
| 1. Sigortacılık Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Girişleri      |         | 305,448,221  | 228,912,865  |
| 2. Reasürans Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Girişleri         |         | 151,535  | -  |
| 3. Emeklilik Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Girişleri         |         | -  | -  |
| 4. Sigortacılık Faaliyetleri Nedeniyle Yapılan Nakit Çıkışı       |         | (320,998,599)  | (238,454,385)  |
| 5. Reasürans Faaliyetleri Nedeniyle Nakit Çıkışı                  |         | -  | -  |
| 6. Emeklilik Faaliyetleri Nedeniyle Nakit Çıkışı                  |         | -  | -  |
| 7. Esas Faaliyetler Sonucu Oluşan Nakit                           |         | (15,398,843)   | (9,541,520)  |
| 8. Faiz Ödemeleri   |         | -  | -  |
| 9. Gelir Vergisi Ödemeleri  |         | (980,551)  | -  |
| 10. Diğer Nakit Girişleri   |         | 1,509,137  | 3,126,539  |
| 11. Diğer Nakit Çıkışları   |         | (1,763,178)  | (623,140)  |
| 12. Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Net Nakit                     |         | (16,633,435)   | (7,038,121)  |
| <b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>     |         |  |  |
| 1. Maddi Varlıkların Satışı                                       |         | 452,958  | 74,090   |
| 2. Maddi Varlıkların İktisabı                                     | 6,8     | (2,573,704)  | (1,099,148)  |
| 3. Mali Varlık İktisabı   | 11      | (173,477,246)  | (112,169,417)  |
| 4. Mali Varlıkların Satışı  | 11      | 255,358,862  | 45,802,637   |
| 5. Alınan Faizler   |         | 17,722,468   | 4,942,032  |
| 6. Alınan Temettüleri   |         | -  | -  |
| 7. Diğer Nakit Girişleri  |         | 1,895,613  | 5,177,038  |
| 8. Diğer Nakit Çıkışları  |         | (9,793,068)  | (1,999,814)  |
| 9. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit                 |         | 89,585,883   | (59,272,582)   |
| <b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>   |         |  |  |
| 1. Hisse Senedi İhracı  | 2.13    | 10,000,000   | 127,000,000  |
| 2. Kredilerle İlgili Nakit Girişleri                              |         | -  | -  |
| 3. Finansal Kiralama Borçları Ödemeleri                           |         | -  | -  |
| 4. Ödenen Temettüleri   |         | -  | -  |
| 5. Diğer Nakit Girişleri  |         | -  | -  |
| 6. Diğer Nakit Çıkışları  |         | -  | -  |
| 7. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit               |         | 10,000,000   | 127,000,000  |
| <b>D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ</b> |         |  |  |
|   |         | -  | -  |
| <b>E. Nakit Ve Nakit Benzerlerinde Meydana Gelen Net Artış</b>    |         |  |  |
|   |         | 82,952,448   | 60,689,297   |
| <b>F. Dönem Başındaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu</b>       |         |  |  |
|   | 14      | 114,910,730  | 54,221,433   |
| <b>G. Dönem Sonundaki Nakit ve Nakit Benzerleri Mevcudu</b>       |         |  |  |
|   | 14      | 197,863,178  | 114,910,730  |

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Özsermaye Değişim Tablosu – 31 Aralık 2011

|   | Dip Not | Sermaye     | İşletmenin Kendi Hisse Senetleri | Varlıklarda Değer Artışı | Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları | Yabancı Para Çevrim Farkları | Yasal Yedekler | Statü Yedekleri | Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar | Net Dönem Zararı | Gecmiş Yıllar Zararları | Toplam        |
|---|---------|-------------|----------------------------------|--------------------------|--|------------------------------|----------------|-----------------|---------------------------------------|------------------|-------------------------|---------------|
| <b>ÖNCEKİ DÖNEM</b>                                 |         |             |                                  |                          |  |                              |                |                 |                                       |                  |                         |               |
| I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi - 31 Aralık 2009     |         | 84,403,100  | -                                | 208,002                  | -  | -                            | 375,708        | -               | -                                     | (10,631,108)     | (27,768,582)            | 46,587,120    |
| A – Sermaye Artırımı                                | 2.13    | 127,000,000 | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -                | -                       | 127,000,000   |
| 1 – Nakit   | 2.13    | 127,000,000 | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -                | -                       | 127,000,000   |
| 2 – İç Kaynaklardan                                 |         | -           | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -                | -                       | -             |
| B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri         |         | -           | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -                | -                       | -             |
| C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar |         | -           | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -                | -                       | -             |
| D – Finansal Varlıkların Değerlemesi                | 15      | -           | -                                | 526,595                  | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -                | -                       | 526,595       |
| E – Yabancı Para Çevrim Farkları                    |         | -           | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -                | -                       | -             |
| F – Diğer Kazanç ve Kayıplar                        |         | -           | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -                | -                       | -             |
| G – Enflasyon Düzeltme Farkları                     |         | -           | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -                | -                       | -             |
| H – Net Dönem Kârı/ (Zararı)                        |         | -           | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | (101,659,036)    | -                       | (101,659,036) |
| I – Dağıtılan Temettü                               |         | -           | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -                | -                       | -             |
| J – Transfer  |         | -           | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | 10,631,108       | (10,631,108)            | -             |
| IV – Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2010           |         | 211,403,100 | -                                | 734,597                  | -  | -                            | 375,708        | -               | -                                     | (101,659,036)    | (38,399,690)            | 72,454,679    |
| <b>CARİ DÖNEM</b>                                   |         |             |                                  |                          |  |                              |                |                 |                                       |                  |                         |               |
| V – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi - 31 Aralık 2010     |         | 211,403,100 | -                                | 734,597                  | -  | -                            | 375,708        | -               | -                                     | (101,659,036)    | (38,399,690)            | 72,454,679    |
| A – Sermaye Artırımı                                | 2.13    | 10,000,000  | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -                | -                       | 10,000,000    |
| 1 – Nakit   | 2.13    | 10,000,000  | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -                | -                       | 10,000,000    |
| 2 – İç Kaynaklardan                                 |         | -           | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -                | -                       | -             |
| B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri         |         | -           | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -                | -                       | -             |
| C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar |         | -           | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -                | -                       | -             |
| D – Finansal Varlıkların Değerlemesi                | 15      | -           | -                                | (908,227)                | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -                | -                       | (908,227)     |
| E – Yabancı Para Çevrim Farkları                    |         | -           | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -                | -                       | -             |
| F – Diğer Kazanç ve Kayıplar                        |         | -           | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -                | -                       | -             |
| G – Enflasyon Düzeltme Farkları                     |         | -           | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -                | -                       | -             |
| H – Net Dönem Kârı/ (Zararı)                        |         | -           | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | (17,258,804)     | -                       | (17,258,804)  |
| I – Dağıtılan Temettü                               |         | -           | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -                | -                       | -             |
| J – Transfer  |         | -           | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | 101,659,036      | (101,659,036)           | -             |
| VI – Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2011           |         | 221,403,100 | -                                | (173,630)                | -  | -                            | 375,708        | -               | -                                     | (17,258,804)     | (140,058,726)           | 64,287,648    |

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

|  | Dip Not | Cari Dönem<br>31 Aralık 2011 | Önceki Dönem<br>31 Aralık 2010 |
|--|---------|------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. DÖNEM KARARININ DAĞITIMI</b>                                       |         |                              |                                |
| 1.1. DÖNEM KÂRI/(ZARARI)   |         | (17,258,804)                 | (95,359,669)                   |
| 1.2. ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER                               |         | -                            | 6,299,367                      |
| 1.2.1. Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)                                  |         | -                            | -                              |
| 1.2.2. Gelir Vergisi Kesintisi   |         | -                            | -                              |
| 1.2.3. Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler                                |         | -                            | 6,299,367                      |
| A- NET DÖNEM KÂRI/(ZARARI) (1.1 – 1.2)                                   |         | (17,258,804)                 | (101,659,036)                  |
| 1.3. GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)  |         | (140,058,726)                | (38,399,690)                   |
| 1.4. BİRİNCİ TERTİP YASAL AKÇE   |         | -                            | -                              |
| 1.5. ŞİRKETTE BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)          |         | -                            | -                              |
| <b>B- DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KÂRI/(ZARARI) [(A - (1.3 + 1.4 + 1.5)]</b> |         | <b>(157,317,530)</b>         | <b>(140,058,726)</b>           |
| 1.6. ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)                                       |         | -                            | -                              |
| 1.6.1. Hisse Senedi Sahiplerine  |         | -                            | -                              |
| 1.6.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine                                |         | -                            | -                              |
| 1.6.3 Katılma İntifa Senedi Sahiplerine                                  |         | -                            | -                              |
| 1.6.4 Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine                                  |         | -                            | -                              |
| 1.6.5 Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine                         |         | -                            | -                              |
| 1.7. PERSONELE TEMETTÜ (-)   |         | -                            | -                              |
| 1.8. KURUCULARA TEMETTÜLER (-)   |         | -                            | -                              |
| 1.9. YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)  |         | -                            | -                              |
| 1.10. ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)                                       |         | -                            | -                              |
| 1.10.1. Hisse Senedi Sahiplerine   |         | -                            | -                              |
| 1.10.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine                               |         | -                            | -                              |
| 1.10.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine                                |         | -                            | -                              |
| 1.10.4. Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine                                |         | -                            | -                              |
| 1.10.5. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine                       |         | -                            | -                              |
| 1.11. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)                                 |         | -                            | -                              |
| 1.12. STATÜ YEDEKLERİ (-)  |         | -                            | -                              |
| 1.13. OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER  |         | -                            | -                              |
| 1.14. DİĞER YEDEKLER   |         | -                            | -                              |
| 1.15. ÖZEL FONLAR  |         | -                            | -                              |
| <b>II. YEDEKLERDEN DAĞITIM</b>   |         | <b>-</b>                     | <b>-</b>                       |
| 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 (-)  |         | -                            | -                              |
| <b>III. HİSSE BAŞINA KÂR</b>   |         | <b>-</b>                     | <b>-</b>                       |
| 3.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE  |         | -                            | -                              |
| 3.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )                                      |         | -                            | -                              |
| 3.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE                                  |         | -                            | -                              |
| 3.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )                            |         | -                            | -                              |
| <b>IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ</b>  |         | <b>-</b>                     | <b>-</b>                       |
| 4.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE  |         | -                            | -                              |
| 4.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )                                      |         | -                            | -                              |
| 4.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE                                  |         | -                            | -                              |
| 4.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE ( % )                            |         | -                            | -                              |

# HDI Sigorta Anonim Şirketi

## 31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

### 1 Genel bilgiler

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, HDI Sigorta Anonim Şirketi'nin ("Şirket") sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu Alman Talanx AG bünyesinde yer alan Talanx International Aktiengesellschaft'tır.

#### 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, 1 Şubat 1995 yılında Türkiye'de tescil edilmiş olup, Türk Ticaret Kanunu ("TTK") hükümlerine göre kurulmuş Anonim Şirket statüsündedir. Şirket, Tatlısu Mah. Arif Ay Sokak No:6 Ümraniye/İstanbul adresinde faaliyet göstermektedir.

Şirket, taraflar arasında imzalanan satış anlaşması çerçevesinde 30 Haziran 2006 tarihi itibarıyla Alman Talanx AG bünyesinde yer alan HDI-Gerling International Holding AG (yeni adıyla "Talanx International Aktiengesellschaft") tarafından devralınmış, buna müteakip Şirket'in ünvanı "HDI Sigorta Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiştir.

#### 1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu

Şirket, başta yangın, nakliyat, oto kaza, oto dışı kaza (sorumluluk sigortaları), ferdi kaza, mühendislik ve tarım olmak üzere hayat dışı sigortacılık branşlarında faaliyet göstermektedir.

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla İç Anadolu, Marmara, Ege, Güney Anadolu, Karadeniz, Akdeniz ve Orta Anadolu, Samsun, İstanbul Avrupa ve İstanbul Anadolu Bölge Müdürlükleri ve 1,143 yetkili acente (31 Aralık 2010: 936) ile çalışmaktadır.

#### 1.4 Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklanması

Şirket faaliyetlerini, 14 Haziran 2007 tarih ve 26552 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ("Sigortacılık Kanunu") ve bu kanuna dayanılarak T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı ("Hazine Müsteşarlığı") tarafından yayımlanan diğer yönetmelik ve düzenlemeler çerçevesinde yürütmekte olup; yukarıda Not 1.3'te bahsedilen sigortacılık branşlarında faaliyetlerini sürdürmektedir.

#### 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 kademe yöneticiler (*) | 4              | 5              |
| Diğer personel             | 220            | 205            |
| <b>Toplam</b>              | <b>224</b>     | <b>210</b>     |

(\*) Şirket'in Genel Müdür ve Genel Müdür Yardımcıları dahil edilmiştir.

## 1 Genel bilgiler (devamı)

### 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 yardımcıları gibi üst yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1,938,789 TL'dir (31 Aralık 2010: 1,627,943 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.

Buna göre;

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

Faaliyet giderleri alt branşlara; her bir alt branş için son 3 yılda üretilen poliçe sayısı, brüt yazılan prim miktarı ile hasar ihbar adedinin toplam üretilen poliçe sayısı, brüt yazılan prim miktarına ve hasar ihbar adedine oranlanmasıyla bulunan üç oranın ortalamasına göre dağıtılmaktadır.

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

İlişikteki finansal tablolar, sadece Şirket'in finansal bilgilerini içermekte olup, Not 2.2'de daha detaylı anlatıldığı üzere 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar hazırlanmamıştır.

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

|                                      |  |
|--------------------------------------|--|
| Şirket'in Ticaret Unvanı             | : HDI Sigorta Anonim Şirketi                                       |
| Şirket'in Genel Müdürlüğü'nün Adresi | : Tatlısu Mahallesi Arif Ay Sokak No: 6 Ümraniye / İSTANBUL        |
| Şirket'in elektronik site adresi     | : <a href="http://www.hdisigorta.com.tr">www.hdisigorta.com.tr</a> |

Yukarıda sunulan bilgilerde Şirket Genel Müdürlüğü adres değişikliği haricinde önceki bilanço tarihinden beri herhangi bir değişiklik olmamıştır.

### 1.10 Raporlama döneminden sonraki olaylar

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



## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti

### 2.1 Hazırlık esasları

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

Şirket, finansal tablolarını, Sigortacılık Kanunu gereğince yürürlükte bulunan düzenlemeler çerçevesinde Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS"), Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ve Hazine Müsteşarlığı tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, açıklama ve genelgelere (tümü "Raporlama Standartları") uygun olarak hazırlamaktadır.

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 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren teknik karşılıkları konu alan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair 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.

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.

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, sigortacılık ile ilgili teknik karşılıklarını, 5684 Sayılı Sigortacılık Kanunu çerçevesinde çıkarılan ve 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş olan değişiklikler sonrası "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplamış ve ilişikteki finansal tablolara yansıtmıştır.

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nun ("TMSK") kuruluş maddesi olan 2499 sayılı kanunun ek 1. maddesini iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun ("Kurum") kurulması Bakanlar Kurulu'nca kararlaştırılmıştır. Bu Kanun Hükmünde Kararname'nin geçici 1. maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir.

#### 2.1.2 Finansal tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikaları Hiperenfilyonist ülkelerde muhasebeleştirme

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

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

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### Diğer muhasebe politikaları

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

#### 2.1.3 Geçerli ve raporlama para birimi

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

#### 2.1.4 Finansal tablolarda sunulan tutarların yuvarlanma derecesi

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

#### 2.1.5 Finansal tabloların düzenlenmesine kullanılan ölçüm temeli

Finansal tablolar, güvenilir ölçümü mümkün olması durumunda gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen Şirket'in kendi portföyündeki alım-satım amaçlı finansal varlıklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar hariç yüksek enflasyon döneminin sona erdiği tarih kabul edilen 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon muhasebesinin etkilerine göre düzeltilmiş tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

## 2.2 Konsolidasyon

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

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

Şirket'in raporlama dönemi sonu itibarıyla konsolidasyona tabi bağlı ortaklık veya iştiraki bulunmadığından konsolide finansal tablolar hazırlanmamıştır.

### 2.3 Bölüm raporlaması

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).

### 2.4 Yabancı para karşılıkları

İşlemler, Şirket'in geçerli para birimi olan TL olarak kaydedilmektedir. Yabancı para cinsinden gerçekleştirilen işlemler, işlemlerin gerçekleştirildiği tarihlerdeki geçerli olan kurlardan kaydedilmektedir. Raporlama dönemi sonu itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler, raporlama dönemi sonundaki kurlardan TL'ye çevrilmiş ve çevrim sonucu oluşan çevrim farkları finansal tablolarda kambiyo Kârları ve kambiyo zararları hesaplarına yansıtılmıştır.

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.5 Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, "TMS16-Maddi Duran Varlıkların Muhasebeleştirilmesi Standardı" uyarınca 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan dönem için enflasyona göre düzeltilmiş maliyet tutarları ile izlenmektedir. Daha sonraki dönemlerde maddi duran varlıklar için herhangi bir enflasyon düzeltmesi yapılmamış, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyona göre endekslenmiş tutarlar maliyet tutarı olarak kabul edilmiştir. 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren satın alınan maddi duran varlıklar maliyet değerleriyle 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 için ilgili amortisman payları faydalı ömürleri esas alınarak kayıtlı değerleri üzerinden doğrusal amortisman yönetim kullanılarak hesaplanmaktadır. Maddi duran varlıkların amortismanında kullanılan oranlar ve tahmini ekonomik ömür olarak öngörülen süreler aşağıdaki gibidir:

| Maddi Duran Varlıklar                                | Tahmini Ekonomik Ömür (Yıl) | Amortisman |
|--|-----------------------------|------------|
| Oranı (%)  |                             |            |
| Binalar (Yatırım amaçlı gayrimenkuller)              | 50                          | 2          |
| Demirbaş ve tesisatlar                               | 5                           | 20         |
| Motorlu taşıtlar                                     | 5                           | 20         |
| Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil) | 5                           | 20         |

### 2.6 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

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

Yatırım amaçlı gayrimenkuller ilk kayda alınmalarında işlem maliyetleri de dâhil edilmek üzere maliyetleri ile ölçülürler.

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

### 2.7 Maddi olmayan duran varlıklar

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

Şirket, maddi olmayan duran varlıklara ilişkin tükenme paylarını, ilgili varlıkların faydalı ömürlerine göre (5 yıl) doğrusal amortisman yöntemini kullanarak maliyet değerleri üzerinden ayırmaktadır.

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları yazılım programları giderlerinden oluşmaktadır.

### 2.8 Finansal varlıklar

Sınıflama ve ölçme

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.

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.8 Finansal varlıklar (devamı)

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

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer esasına göre değerlemeye tabi tutulmakta ve değerlendirme sonucunda oluşan kazanç ya da kayıplar kâr veya zarara yansıtılmaktadır. Alım-satım amaçlı menkul değerlerin elde tutulması süresince kazanılan faiz gelirleri ile elde etme maliyeti ile ilgili menkul değerlerin gerçeğe uygun değerlerine göre değerlendirilmiş tutarları arasındaki fark, gelir tablosunda faiz gelirleri içinde gösterilmekte olup söz konusu finansal varlıkların vadesinden önce elden çıkarılması sonucunda oluşan kâr veya zarar ticari gelir/gider olarak muhasebeleştirilmektedir.

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

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

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

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar ve kredi ve alacaklar ilk kayda alımlarını takiben, var ise değer düşüklüğü için ayrılan karşılık tutarı düşülerek, etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetleri ile 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 varlıkların ilk kayda alınmaları maliyet bedelleri üzerinden olup, müteakip dönemlerde değerlendirilmesi ilgili finansal varlıkların gerçeğe uygun değerleri üzerinden yapılmaktadır. 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. Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan ve menkullerin etkin faiz oranı yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyeti ile gerçeğe uygun değeri arasındaki farkı ifade eden gerçekleşmemiş kâr veya zararlar özkaynak kalemleri içerisinde "Finansal Varlıkların Değerlemesi" hesabında gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması durumunda gerçeğe uygun değer uygulaması sonucunda özkaynak hesaplarında oluşan değer, kâr veya zarara yansıtılmaktadır.

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

#### Kayıtlardan çıkarma

Finansal varlıklar, Şirket bu varlıkların üzerindeki sözleşmeye bağlı haklardaki kontrolü kaybettiği zaman kayıtlardan çıkarılır. Bu durum bu hakların gerçekleşmesi, vadesinin dolması veya teslim edilmesi durumunda oluşur.

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.9 Varlıklarda değer düşüklüğü

#### Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

Alacaklar, tahsil edilememe riskine karşı özel karşılıkları düşüldükten sonraki net tutarlarıyla gösterilmiştir. Kredi ve alacaklar tutarlarının tahsil edilemeyecek olduğunu düzenli incelemeler neticesinde gösteren bir durumun söz konusu olması halinde alacaklar için tahsil edilebileceği tutara kadar özel karşılık ayrılır.

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

Değer düşüklüğü kayıtlara alındıktan sonra oluşan bir olay eğer değer düşüklüğünün geri çevrilmesini nesnel olarak sağlıyorsa değer düşüklüğünün geri çevrimi yapılır. İtfa edilmiş maliyet ile ölçülen finansal varlıklar ile satılmaya hazır finansal varlık ve alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflandırılmış borçlanma senetlerindeki değer düşüklüğünün geri çevrilmesi kâr veya zarardan yapılır. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış sermaye araçlarından oluşan finansal varlıklardaki değer düşüklüğünün geri çevrilmesi ise doğrudan özkaynaklardan yapılır.

#### Duran varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, her raporlama döneminde varlıklarının değer düşüklüğüne uğramış olabileceğine dair herhangi bir göstergenin bulunup bulunmadığını değerlendirmektedir. Böyle bir göstergenin 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 Not 47'de detaylı olarak sunulmuştur.

### 2.10 Türev finansal araçlar

Raporlama dönemi sonu itibarıyla Şirket'in türev finansal araçları bulunmamaktadır.

### 2.11 Finansal varlıkların netleştirilmesi

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, finansal tablolarda, 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 benzeri varlıklar"; Şirket'in serbest kullanımında olan veya bloke olarak tutulmayan kasa, alınan çekler, diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar ve vadesiz banka mevduatları ile orijinal vadesi üç aydan kısa olan bankalardaki vadeli mevduatlar olarak tanımlanmaktadır.

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.13 Sermaye

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu Alman Talanx AG bünyesinde yer alan Talanx International Aktiengesellschaft'tır.

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 (%) |
| Talanx International Aktiengesellschaft (*) | 221,403,060     | 99.99         | 211,403,060     | 99.99         |
| Diğer                                       | 40              | 0.01          | 40              | 0.01          |
| Ödenmiş Sermaye                             | 221,403,100     | 100.00        | 211,403,100     | 100.00        |

(\*) Eski adıyla HDI-Gerling International Holding AG

29 Haziran 2010 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu Toplantısı'nda, 84,403,100 TL tutarındaki ödenmiş sermayenin; 62,000,000 TL'si ortaklar tarafından nakden karşılanmak üzere artırılarak 146,403,100 TL'ye çıkartılması kararlaştırılmıştır. Arttırılan sermayenin nakdi ödemesi 25 Haziran 2010 tarihinde yapılmıştır. Arttırılan sermayenin tescili 29 Haziran 2010 tarihinde tamamlanmıştır.

15 Aralık 2010 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu Toplantısı'nda, 146,403,100 TL tutarındaki ödenmiş sermayenin; 65,000,000 TL'si ortaklar tarafından nakden karşılanmak üzere artırılarak 211,403,100 TL'ye çıkartılması kararlaştırılmıştır. Arttırılan sermayenin nakdi ödemesi 30 Kasım 2010 tarihinde yapılmıştır. Arttırılan sermayenin tescili 21 Aralık 2010 tarihinde tamamlanmıştır.

24 Mayıs 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulu Toplantısı'nda 211,403,100 TL tutarındaki ödenmiş sermayenin; 10,000,000 TL'si ortaklar tarafından nakden karşılanmak üzere artırılarak 221,403,100 TL'ye çıkartılması kararlaştırılmıştır. Arttırılan sermayenin nakdi ödemesi 3 Mart 2011 tarihinde 4,525,502 Avro olarak yapılmıştır. Arttırılan sermayenin tescili 30 Haziran 2011 tarihinde tamamlanmıştır.

### Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar

Yoktur.

### Şirket'te kayıtlı sermaye sistemi

Yoktur.

### Şirket'in geri satın alınan kendi hisseleri

Yoktur.

### 2.14 Sigorta ve yatırım sözleşmeleri - sınıflandırma

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.

Raporlama dönemi sonu itibarıyla Şirket'in önceden belirlenmiş bir riski teminat altına alan yatırım sözleşmesi olarak sınıflandırılmış sözleşmesi bulunmamaktadır.

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

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

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

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

(1) Belirli bir sözleşmeler havuzunun veya belirli bir sözleşme türünün performansına;

(2) İhraç eden tarafından elde tutulan belirli bir varlık havuzunun gerçekleştirmiş ve/veya gerçekleştirilmemiş yatırım gelirlerine; veya

(3) Sözleşme ihraç eden şirketin, fonun veya başka bir işletmenin kâr veya zararına.

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

### 2.16 İsteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmeleri

Şirket'in raporlama dönemi sonu 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, is-konto edilmiş değerleriyle gösterilmektedir. Bir finansal yükümlülük ödendiğinde kayıtlardan çıkarılmaktadır.

### 2.18 Vergiler

#### Kurumlar vergisi

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

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kâr paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunlar dışındaki 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. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl Kârlarından mahsup edilemez. Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla indirilebilir mali zararlarının toplamı 120,045,597 TL'dir (31 Aralık 2010: 101,855,127 TL).

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.

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.18 Vergiler (devamı)

#### Ertelenmiş vergi

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

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

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

#### Transfer fiyatlandırması

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

İlgili tebliğe göre, eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle), fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan ürün, hizmet veya mal alım ve satım işlemlerine giriyorlarsa, ilgili 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

#### 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 Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metotların kullanılmasını gerektirmektedir. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

|                                   | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| İskonto oranı                     | %3.74          | %4.66          |
| Beklenen maaş/limit artış oranı   | %7.00          | %5.10          |
| Tahmin edilen personel devir hızı | %2.29          | %2.08          |

Yukarıda belirtilen beklenen maaş/limit artış oranı Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nın ("TCMB") 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 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 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 sonu 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, dönem içinde tanzim edilen poliçelerin yanı sıra geçmiş yıllarda tanzim edilen poliçe primlerinden iptaller, vergiler ve reasürörlere devredilen primler düşüldükten sonra kalan tutarı temsil etmektedir.

#### Rücu, sovtaj ve benzeri gelirler

Tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığına ilişkin hesaplamalarda (dosya muallaklarında) tahakkuk etmiş veya tahsil edilmiş rücu, sovtaj ve benzeri gelir kalemler tenzil edilememektedir. Ancak; tahakkuk etmiş rücu, sovtaj ve benzeri gelir kalemleri bilançonun aktif tarafındaki ilgili alacak hesabı altında ve gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Rücu ve sovtaj alacağının veya gelirinin tahakkukunun yapılabilmesi için, halefiyet hakkının kazanılması, tutarın kesin olarak tespit edilmesi ve dönem sonu itibarıyla tahsil edilmemiş olması gerekmektedir. Türk Ticaret Kanunu'na göre halefiyet hakkının kazanılması için ise tazminatın ödenmiş olması gerekmektedir.

Hazine Müsteşarlığı'nın 20 Eylül 2010 tarihli "Rücu ve Sovtaj Gelirlerine İlişkin 2010/13 sayılı Genelge"si uyarınca, sigorta şirketlerinden ibraname temin edilmesine gerek olmaksızın, sigorta şirketlerinin tazminat ödemesini gerçekleştirerek sigortalılarından ibraname (ödemenin yapıldığına dair banka dekont mektubu) almış olmaları ve karşı sigorta şirketine ya da 3. şahıslara bildirim yapılması kaydıyla, borçlu sigorta şirketinin teminat limitine kadar olan rücu alacakları tahakkuk ettirebilecektir. Ancak, söz konusu tutarın tazminat ödemesini takip eden altı ay içerisinde karşı sigorta şirketinden veya dört ay içerisinde 3. şahıslardan tahsil edilememesi durumunda alacak karşılığı ayrılması gerekmektedir.

Diğer yandan, yukarıda açıklanan altı ve dört aylık süreler içinde borçlu sigorta şirketi veya 3. şahıslar ile rücu alacaklarını toplamda oniki ayı aşmayacak şekilde ödeme planına bağlayan bir protokol imzalanması ya da ödeme için çek, senet vs. gibi bir belge alınması halinde, bu alacaklardan sigorta şirketleri için vadesi altı ayı, 3. şahıslar için ise dört ayı aşan ve kabul ve tahsil süreci içinde olan taksitler için karşılık ayrılmasına gerek bulunmamaktadır.

Şirket, raporlama dönemi sonu itibarıyla, söz konusu genelge kapsamında 4,732,952 TL (31 Aralık 2010: 3,450,039 TL) (Not 12) tutarında net rücu alacağını esas faaliyetlerden alacaklar hesabında göstermiştir. Şirket, genelgede belirtilen sürelerde tahsil edilemeyen rücu alacaklarına ilişkin olarak 159,452 TL (31 Aralık 2010: 194,267 TL) (Not 12) tutarında alacak karşılığı ayırmıştır.

Ancak, toplamda oniki ayı aşan ödeme planını içeren bir protokol yapılması ya da belge alınması halinde 12 ayı aşan vade veya vadelere isabet eden alacak tutarı için protokol imzalandığı ya da belge alındığı tarihte karşılık ayrılması gerekmektedir. Ayrıca, protokol veya alınan belgede belirtilen ödeme tarihlerine bakılmaksızın, ödeme planına bağlanan alacaklardan tazminatın ödendiği tarihten itibaren 12 aylık süre içinde vadesi gelen

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.21 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi (devamı)

#### Rücu, sovtaj ve benzeri gelirler (devamı)

taksitlerden herhangi birinin veya tek vade tanınması halinde alacağın tamamının ödenmemesi durumunda mevcut veya kalan ve daha önce karşılık ayrılmamış taksit/alacak tutarlarının tamamı için karşılık ayrılması gerekmektedir.

Rücu talebinin dava/icra yoluyla yapılması halinde ise bu işlemlere başlandığı tarih itibariyle tahakkuk işlemi yapılacak ve aynı tarih itibariyle bu tutar için şüpheli alacak karşılığı ayrılmaktadır.

Şirket, dava ve icra yoluyla yapılan rücu işlemleri için konservasyonunda kalan kısım için şüpheli alacak karşılığı ayırmak suretiyle 11,037,271 TL (31 Aralık 2010: 8,694,138 TL) (Not 12) tutarındaki net rücu alacağını esas faaliyetten kaynaklanan şüpheli alacaklar hesabında sınıflandırmıştır.

Sovtaj gelirinin tahakkuk ettirilebilmesi için, kısmi zarar görmüş malların sigorta bedelinin tamamının tazmin edilmesi ve sonra bu malların sigorta şirketinin mülkiyetine veya ferî zilliyetine geçmesi (sovtaj) halinde bunların satışından elde edilebilecek gelirlerin rücu alacakları gibi ilgili dönemlerde tahakkunun yapılması gerekmektedir. Bu durumda, şirketin ferî zilliyeti altında bulunan malların üçüncü bir kişi (gerçek/tüzel) aracılığı ile satışının yapılması veya sigortalıya bırakılması ya da doğrudan şirket tarafında satışının yapıldığı durumlarında da sovtaj gelirlerinin tahakkuk ettirilmesi ve ödenen tazminatlardan ya da muallak tazminatlardan tenzil edilmemesi gerekmektedir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla tahsil edilen rücu ve sovtaj gelirleri brans bazında detayı aşağıdaki gibidir:

|                          | 31 Aralık 2011    | 31 Aralık 2010    |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Kara araçları            | 31,826,402        | 22,368,594        |
| Kara araçları sorumluluk | 3,095,661         | 1,951,761         |
| Yangın ve doğal afetler  | 111,674           | 286,549           |
| Nakliyat                 | 70,415            | 244,800           |
| İhtiyari mali sorumluluk | 22,184            | 36,396            |
| Genel sorumluluk         | 6,812             | 1,092             |
| Genel zararlar           | 2,195             | 770               |
| Kaza                     | 1,786             | 23,554            |
| <b>Toplam</b>            | <b>35,137,129</b> | <b>24,913,516</b> |

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla tahakkuk edilen rücu ve sovtaj gelirleri brans bazında detayı aşağıdaki gibidir:

|                          | 31 Aralık 2011   | 31 Aralık 2010 |
|--------------------------|------------------|----------------|
| Kara araçları sorumluluk | 1,747,130        | 12,304         |
| Kara araçları            | 1,632,131        | 225,333        |
| Nakliyat                 | 150,953          | 65,367         |
| Yangın ve doğal afetler  | 111,684          | 110,666        |
| Genel zararlar           | 24,580           | 773            |
| Hastalık sağlık          | 2,093            | -              |
| Kaza                     | 103              | (754)          |
| Genel sorumluluk         | (2,311)          | 2,778          |
| İhtiyari mali sorumluluk | (5,502)          | (29,195)       |
| <b>Toplam</b>            | <b>3,660,861</b> | <b>387,272</b> |

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, 3,660,860 TL net rücu tahakkukları diğer teknik gelirler hesabında yer almaktadır.

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.21 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi (devamı)

#### Alınan ve ödenen komisyonlar

Sigorta poliçelerinin üretimi ile ilgili araçlara ödenen komisyon giderleri ile devredilen primler karşılığında reasürörlerden alınan komisyon gelirleri aşağıda 2.24 nolu dipnotta 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 ertelenmiş komisyon giderleri ve ertelenmiş komisyon gelirleri hesaplarında dik-kate alınarak poliçenin ömrü boyunca faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır.

#### Faiz gelir ve giderleri

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

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

#### Ticari gelir/gider

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

#### Temettü

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

### 2.22 Kiralama işlemleri

Finansal kiralama sözleşmelerinin süresi azami 4 yıldır. Finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlıklar Şirket'in aktifinde varlık, pasifinde ise finansal kiralama işlemlerinden borçlar olarak kaydedilmektedir. Bilan-çoda varlık ve borç olarak yer alan tutarların tespitinde, varlıkların gerçeğe uygun değerleri ile kira ödemelerinin bugünkü değerlerinden düşük olanı esas alınarak, kiralamadan doğan finansman maliyetleri, kiralama süresi boyunca sabit bir faiz oranı oluşturacak şekilde dönemlere yayılmaktadır.

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

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

### 2.23 Kâr payı dağıtımı

Şirket'in ilgili dönemi zararla kapatmasından dolayı dağıtılacak bir kâr bulunmamaktadır.

### 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, yürür-lükte 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. Belirli bir bitiş tarihi olmayan emtea nakliyat sigortası sözleşmelerinde, son üç ayda tahakkuk etmiş primlerden sonra kalan tutarın %50'si kazanılmamış primler karşılığı olarak ayrılmaktadır.

Kazanılmamış primler karşılığı, matematik karşılık ayrılan sigorta sözleşmeleri hariç diğer sözleşmeler için ayrılmaktadır. Yıllık veya bir yıldan kısa süreli aralıklarla yenilenen sigorta teminatı içeren bir yıldan uzun süreli

sigorta sözleşmelerinin yıllık sigorta teminatına karşılık gelen primleri için de kazanılmamış primler karşılığı hesaplanmaktadır.

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.24 Kazanılmamış primler karşılığı (devamı)

7 Ağustos 2007 tarihinde yayımlanan Teknik Karşılıklar Yönetmeliği'nin 1 Ocak 2008 tarihinde yürürlüğe girmiş olması nedeniyle; Teknik Karşılıklar Yönetmeliğinin yayımı tarihi ile yürürlüğe girme tarihi arasında geçen 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 karşılığı hesaplamaya başlamıştır.

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

28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 30 Eylül 2010 tarihinden itibaren yürürlüğe giren teknik karşılıkları konu alan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" uyarınca, kazanılmamış primler karşılığının hesaplanması sırasında, sigorta teminatının başladığı gün ile bitiş günü yarım gün olarak dikkate alınmaktadır.

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

### 2.25 Devam eden riskler karşılığı

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

Her bir branş için beklenen hasar prim oranının %95'in üzerinde olması halinde, %95'i aşan oranın net kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar net devam eden riskler karşılığı; %95'i aşan oranın brüt kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar brüt devam eden riskler karşılığı olarak finansal tablolara yansıtılır. Brüt tutar ile net tutar arasındaki fark ise reasürör payı olarak dikkate alınır. İlgili test sonucu, raporlama dönemi sonu itibarıyla Şirket, finansal tablolarında 4,190,601 TL (31 Aralık 2010: Yoktur) tutarında devam eden riskler karşılığı ayırmıştır.

Hazine Müsteşarlığı'nın 20 Eylül 2010 tarih ve 2010/12 sayılı genelgesi uyarınca, devam eden riskler karşılığı hesaplaması sırasında değiştirilen muallak tazminat karşılığı hesaplama yönteminin yaratacağı yanıltıcı etkiden

arındırılmasını teminen, bir önceki dönemin muallak tazminat karşılığı da yeni yöntemle hesaplanmış ve devreden muallak tazminat karşılığı olarak söz konusu yeni yöntemle hesaplanmış tutar dikkate alınmıştır.

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.26 Muallak tazminat karşılığı

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

Tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığının hesaplanması sırasında; hesaplanmış veya tahmin edilmiş eksper, bilirkişi, danışman, dava ve haberleşme giderleri de dahil olmak üzere tazminat dosyalarının tekemmülü için gerekli tüm gider payları dikkate alınır ve ilgili hesaplamalarda rücu, sovtaj ve benzeri gelir kalemleri tenzil edilememektedir. Hesap dönemlerinden önce meydana gelmiş ancak bu tarihlerden sonra ihbar edilmiş tazminatlar, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri olarak kabul edilmektedir.

28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak 30 Eylül 2010 tarihinden itibaren yürürlüğe giren teknik karşılıkları konu alan “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik” ve 20 Eylül 2010 tarih ve 2010/12 sayılı “Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metoduna İlişkin Genelge”si uyarınca, tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığı ile aktüeryal zincirleme merdiven metodları kullanılarak bulunan tutar arasındaki fark gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli olarak kabul edilmektedir.

Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedellerinin test edilebilmesi için ayrı bir hesaplama yapılmaktadır. Bu hesaplama sırasında hesap dönemi sonu rakamları son 12 ayı kapsayacak şekilde brüt olarak dikkate alınır. Bu tarihlerden önce meydana gelmiş ancak bu tarihlerden sonra ihbar edilmiş tazminatlar, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri olarak kabul edilir. Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedellerinin hesaplanması sırasında, Şirket’in bu bedellerle ilgili olarak son 5 veya daha fazla yıllarda; bu tarihlerden önce meydana gelmiş ancak sonrasında rapor edilmiş tazminatların, bunlara ilişkin rücu, sovtaj ve benzeri gelir tahsilatlarının tenzil edilmesinden sonra kalan tutarlarının, söz konusu yıllara ilişkin prim üretimlerine bölünmesi suretiyle bulunan ağırlıklı ortalama dikkate alınmaktadır. Cari hesap dönemi için gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli ise yukarıda belirtilen şekilde hesaplanmış olan ağırlıklı ortalama ile cari hesap döneminden önceki 12 aylık toplam brüt prim üretiminin çarpılması suretiyle bulunmaktadır. Bu test yapılırken, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri prim üzerinden ve tüm branşlar bazında hesaplanmaktadır.

Test sonucunda bulunan tutar ile tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığı ile aktüeryal zincirleme merdiven metodları kullanılarak bulunan tutar arasındaki fark tutarı branşların toplamı itibarıyla kıyaslanır ve hangi tutar daha büyük ise bu yöntemin her bir branşına ilişkin tutarları gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tutar olarak finansal tablolara yansıtılmaktadır. Şirket bu çerçevede; tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığı ile aktüeryal zincirleme merdiven metodları kullanılarak bulunan tutar arasındaki fark tutarını finansal tablolarına yansıtmıştır. Aktüeryal Zincir Merdiven Metodu (“AZMM”) içerisinde 5 farklı yöntem bulunmaktadır. Şirket zorunlu trafik branşında Münih Zinciri, diğer tüm branşlarda Standart Zincir yöntemini kullanmıştır. Hazine Müsteşarlığı’nın 20 Eylül 2010 tarih ve 2010/12 sayılı “Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metoduna İlişkin Genelge”si uyarınca Box Plox yöntemi ile büyük hasar eliminasyonu yapılmıştır.

Hazine Müsteşarlığı’nın 20 Eylül 2010 tarih ve 2010/12 sayılı “Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metoduna İlişkin Genelge”si uyarınca AZMM hesaplamaları brüt tutarlar üzerinden yapılmış ve Şirket’in yürürlükte bulunan veya ilgili reasürans anlaşmalarına bağlı olarak net rakamlara ulaşılmıştır. Kullanılan reasürans oranları; oto kaza ve sağlık branşları dışında, Şirket’in son 7 yılda büyük hasarlar hariç olmak üzere son 7 yılda yapılan hasar ödemelerinin reasürans paylarının ortalaması dikkate alınmıştır. Şirket’in yıllar itibarıyla oto kaza ve sağlık branşları dışında, reasürans politikasında değişiklik bulunmadığından ortalama kullanılmıştır.

Şirket, raporlama dönemi sonu itibarıyla, AZMM hesaplaması sonucunda bulunan ek karşılığın %100’ünü dikkate alarak gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri ile ilgili olarak finansal tablolarında 31,796,486 TL tutarında net muallak tazminat karşılığı ayrılmıştır.

28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik 2

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.26 Muallak tazminat karşılığı (devamı)

Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik uyarınca yeni faaliyete başlayan branşlar ve hasar adedi yetersizliği ile ilgili olarak aktüerler tarafından belirlenmiş muallak tazminatlar karşılıklarının yeterliliğinin ölçülmesi haricinde sigorta ve reasürans ile emeklilik şirketleri mali yıl sonlarında muallak tazminat karşılığı yeterlilik testi yapmak zorunluluğu kaldırılmıştır. Bu nedenle Şirket 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla muallak tazminat karşılığı yeterlilik testi yapmamıştır.

6111 sayılı "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"un 58, 59, Geçici 1 ve Geçici 2'nci maddeleri, 25 Şubat 2011 tarihli ve 27857 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir.

Bahse konu kanunun 59'uncu maddesiyle, 25 Şubat 2011 tarihinden itibaren, trafik kazalarına sağlık teminatı sağlayan zorunlu sigortalarda; sigorta şirketlerince yazılan primlerin %15'ini aşmamak üzere Hazine Müsteşarlığınca belirlenecek tutarın Sosyal Güvenlik Kurumu'na ("SGK") aktarılması ve bu aktarımla birlikte sigorta şirketlerinin trafik kazalarından kaynaklanan yaralanmalar neticesinde ortaya çıkan tedavi giderlerine ilişkin sorumlulukların SGK'ya devredildiği hükme bağlanmıştır. Yine aynı kanunun Geçici 1'inci maddesi ile 59'uncu madde kapsamında aktarılacak tutarın %20'sini aşmamak üzere Hazine Müsteşarlığınca belirlenecek tutarın SGK'ya aktarılması ile 25 Şubat 2011 tarihinden önce trafik kazalarından kaynaklanan yaralanmalara ilişkin sunulan tedavi hizmetlerinin de SGK tarafından karşılanacağı hükme bağlanmıştır. Bu kanun çerçevesinde 27 Ağustos 2011 tarihli ve 28038 sayılı "Trafik Kazaları Nedeniyle İlgililere Sunulan Sağlık Hizmet Bedellerinin tahsiline İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik" resmi gazetede yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. İlgili yönetmelik Hazine Müsteşarlığı'nın 17 Ekim 2011 tarih ve 2011/18 sayılı "Sosyal Güvenlik Kurumuna (SGK) Tedavi Masraflarına İlişkin Yapılan Ödemelerin Muhasebeleştirilmesine ve Sigortacılık Hesap Planında Yeni Hesap Kodu Açılmasına Dair Genelge"si uyarınca Şirket Kanununun yayımlandığı tarihten önce meydana gelen trafik kazaları sonucunda oluşan tedavi masraflarına ilişkin 1,078,805 TL tutarındaki tahakkuk eden muallak hasar dosyalarını "Ödenen Tazminatlar" hesabıyla karşılıklı çalıştırılarak tasfiye edilmiştir. Aynı tutar Şirket'in finansal tablolarında "Diğer Borçlar" altında "SGK'ya borçlar" olarak sınıflanmıştır.

Şirket Kanununun yayımlandığı tarihten önce meydana gelen trafik kazaları sonucunda oluşan tedavi masraflarına ilişkin dava konusu, tahakkuk etmiş muallak hasar dosyalarını ihtiyatlılık gereği 2011/18 sayılı Genelge uyarınca 2,820,203 TL tutarındaki muallak tazminat karşılığını kayıtlardan tasfiye etmemiş, ilişikteki finansal tablolarda diğer teknik karşılıklar içerisinde göstermiştir.

Şirket 2011/18 sayılı Genelge uyarınca, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla tüm Kanun kapsamına giren tedavi masraflarına ilişkin veriler hariç ve dahil olmak üzere iki AZMM tablolarını kullanarak gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tutarı hesaplamıştır. İki hesaplama arasındaki 6,405,241 TL fark tasfiye edilecek gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tutar olarak "Ödenen Tazminatlar" hesabıyla karşılıklı çalıştırılarak tasfiye edilmiştir. Aynı tutar Şirket'in finansal tablolarında "Diğer Borçlar" altında "SGK'ya borçlar olarak sınıflanmıştır".

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, ilgili kanunun yayımlandığı tarihten önce meydana gelen trafik kazaları sonucunda oluşan tedavi masraflarına Şirket tarafından SGK'ya borçlar hesabına sınıflanmış toplam 7,484,046 TL'lik kapatılan muallak dosyaları ve tasfiye edilecek gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tutar için Hazine Müsteşarlığı tarafından 23 Eylül 2011 tarihli 41409 sayılı yazı ile 2011 yılı için zorunlu trafik branşında 1,267,046 TL, zorunlu koltuk ferdi kaza sigortası için %8.13 ve zorunlu taşımacılık sigortası için %0.47 şirket hisse oranları bildirilmiştir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Hazine Müsteşarlığı tarafından bildirilen tutar ve kayıtlardan silinen muallak tazminat karşılıkları arasındaki farka ilişkin "Diğer Teknik Gelirler" hesabına 1,197,363 TL aktarılmıştır.

Hazine Müsteşarlığı'nın 2011/23 sayılı "Gerçekleşmiş Ancak Rapor Edilmemiş Tazminat Karşılığı (IBNR) Hesaplamasına İlişkin Açıklamalar Hakkında Genelge"si uyarınca şirketler dava sürecinde olan dosyalar için genelgede belirtilen esasları dikkate alarak muallak tazminat karşılığından indirim yapabilirler. Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla dava sürecindeki dosyalara ilişkin kazanma ve kaybetme ihtimaline göre karşılık çalışması

yapmamıştır.

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.27 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 edilmektedir. Karşılık ayrılmasına son beş finansal yılda yazılan net primlerin en yüksek tutarının %150'sine ulaşıncaya kadar devam edilir. Beşinci yılın geçmesini müteakiben prim üretimi rakamına bağlı olarak karşılık rakamının bir önceki yıllık bilançoda yer alan karşılık tutarına göre daha düşük çıkması durumunda aradaki fark özsermaye altında diğer kâr yedekleri içerisinde gösterilir. Özsermayeye aktarılan bu tutar yedek olarak tutulabileceği gibi sermaye artırımına konu olabilir veya tazminat ödemelerinde kullanılabilir. Hasarın meydana gelmesi durumunda, reasüröre isabet eden miktarlar ile sözleşmede belirtilen muafiyet limitinin altında kalan miktarlar dengeleme karşılıklarından indirilemez. Verilen teminat nedeniyle ödenen tazminatlar varsa birinci yıl ayrılan karşılıklardan başlamak üzere ilk giren ilk çıkar yöntemine göre dengeleme karşılıklarından düşülür. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hesaplanan dengeleme karşılıkları 909,876 TL (31 Aralık 2010: 522,905 TL) tutarında olup, ilişikteki finansal tablolarda uzun vadeli yükümlülükler kısmında "diğer teknik karşılıklar" hesabı içerisinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla deprem hasarlarına ilişkin olarak dengeleme karşılığından karşılanan bir tutar bulunmamaktadır.

### 2.28 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.

### 2.29 Hisse başına kazanç/(zarar)

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

### 2.30 Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan 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.

### 2.31 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 ve TMSK tarafından 27 Nisan 2010 tarih ve 27564 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan ve aşağıda kısaca özetlenen TFRS 9 – Finansal Araçlar Standardı 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 tah-

silatlarla birlikte dikkate alınması ve önceki yıl bilançosunda yer alan rücu, sovtaj ve benzeri gelir tahakkuklarına

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.31 Henüz uygulanmayan yeni standart ve yorumlar (devamı)

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 bazlı ve daha az karmaşık bir hale getirilmesi hedeflenmiş ve projenin birinci fazı olan TFRS 9 ile finansal varlıkların raporlanması ile ilgili prensiplerin oluşturularak, finansal tablo okuyucularının işletmelerin gelecekteki nakit akımları hakkındaki belirsizlikleri, zamanlamaları ve tutarları konusunda kendi değerlendirmelerini oluşturabilmeleri için ilgili ve faydalı bilgilerin sağlanması amaçlanmıştır. TFRS 9, finansal varlıklar için gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlıklar ve itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden ölçülen finansal varlıklar olmak üzere iki ana müt-eakip 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 girecektir.

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

- TFRS 10 – Konsolide Finansal Tablolar; hangi yatırımların konsolide edilmesi gerektiğine yeni bir yaklaşım getiren ve yatırımlardaki kontrolün değerlendirilmesi için tek bil model sunan değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- 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.
- TFRS 12 – Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar; bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklıklarında payları olan işletmeler için açıklama şartlarını belirten değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UFRS 13 – Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü; farklı UFRS’lerdeki gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin yönlendirmeleri bir arada sunumunu sağlayacak değişiklik. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 1 – Finansal Tabloların Sunumu; diğer kapsamlı gelirlerin sunumuna ilişkin değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Haziran 2012 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.
- UMS 19 – Çalışanlara Sağlanan Faydalar; emeklilik planları ve emeklilik sonrası hakların muhasebesi ve ilişkili açıklamalara dair değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 27 – Konsolide ve Bireysel finansal Tablolar; mevcut muhasebeleştirme ve açıklama yönlendirmelerine getirilen bazı açıklamalar. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 28 – İştiraklerdeki Yatırımlar; Müşterek kontrol edilen iştiraklere ilişkin bazı değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.



### 3 Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri

Bu bölümde verilen notlar, sigorta riski (Not 4.1) ve finansal riskin (Not 4.2) yönetimine 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 güncellenmesinin 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 4.1 –Sigorta riskinin yönetimi

Not 4.2 –Finansal risk yönetimi

Not 10 – Reasürans varlıkları

Not 11 – Finansal varlıklar

Not 12 – Kredi ve alacaklar

Not 17 – Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları

Not 21 – Ertelenmiş vergiler

Not 23 – Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları

### 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi

#### 4.1 Sigorta riskinin yönetimi

Herhangi bir sigorta sözleşmesindeki risk, sigortaya konu olan olayın oluşma olasılığı, buna konu olan hasarın tutarındaki belirsizliktir. Yapısı gereği bu risk olası ve tahmin edilemezdir. Sigorta sözleşmelerinde Şirket'in karşı karşıya kaldığı en temel risk gerçekleşen hasarların ve poliçe sahiplerine sağlanan hak ve faydaların finansal tablolarda gösterilen sigorta sözleşmeleri için ayrılan teknik karşılıkların üzerinde gerçekleşmesi olasılığıdır.

Sigortacılık faaliyetinin her alanı ve aşamasında riskin tanımı olabildiğince net bir şekilde yapılarak ortadan kaldırılması, kontrol altına alınabilmesi veya sigortalanabilmesi olasılıkları kapsamlı bir şekilde gözden geçirilmektedir.

Şirket risk türlerine göre bölge ve şehirlerin aktüeryal metotlarla risk analizini yapmak suretiyle hangi şehir veya bölgede ve hangi branşta öncelikle etkin faaliyette bulunulacağı konusunda uygulamalar yapmaktadır.

Yapılan analizler yeni veriler eklendikçe güncellenmekte ve bu yöndeki politikalar yeniden gözden geçirilerek faaliyet öncelikleri değiştirilebilmektedir.

Bu şekilde oluşturulan risk politikası ile daha kârlı branş, bölge ve şehir ayrımları ile Şirket'in genel etkinliği ve karlılığı artırılmaya çalışılmaktadır.

Şirket'in Riziko Kabul Yönetmeliği çerçevesinde riskler branşlarına ve büyüklüklerine göre ayrılmıştır. Bu ayırım çerçevesinde riskin özelliğine göre görevlendirilen Şirket Risk Mühendisleri tarafından riziko teftiş değerlendirilme sonucuna göre kabul ya da red kararı Risk Mühendisleri, ilgili Branş Müdürlüğü veya Teknik Genel Müdür yardımcısı tarafından değerlendirilerek verilir.

Şirket işlem süreçlerinde operasyonu azaltabilmek, rekabet gücünü arttırmak, pazarlama kabiliyetini daha etkin hale getirebilmek amacıyla belli branşlarda paket poliçe prosedürü oluşturmuştur.

Şirket, bir taraftan yukarıda belirtildiği şekilde risk değerlendirmesi kapsamında poliçe üretirken diğer taraftan üstlendikleri riskleri yıllık reasürans anlaşmaları çerçevesinde reasürörlere transfer etmektedirler. Şirket, reasürans anlaşmaları kapsamında branşlarına göre eksedan ve kotpar treteler ile risklerini reasürörlerine transfer etmektedir. Şirket'in 2010 yılında oto kaza branşında kotpar tretesini iptal etmiştir.

## 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

### 4.1 Sigorta riskinin yönetimi (devamı)

Branşlarına göre farklı seviyelerde olan trete kapasitelerini aşan işlerde ilgili teknik birimler tarafından ihtiyari reasürans çalışılmaktadır.

### 4.2 Finansal riskin yönetimi

Giriş ve genel açıklamalar

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

- kredi riski
- likidite riski
- piyasa riski

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

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

#### Kredi riski

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

- bankalar
- diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar (kasa hariç)
- alım satım amaçlı finansal varlıklar
- satılmaya hazır finansal varlıklar
- vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar
- sigortalılardan prim alacakları
- acentelerden alacaklar
- reasürörlerden komisyon ve ödenen hasarlarla ilgili alacaklar
- sigorta yükümlülüklerinden kaynaklanan reasürans payları
- diğer alacaklar
- peşin ödenen vergiler ve fonlar

Şirket'in kredi riskine tabi finansal varlıkları ağırlıklı olarak devlet iç borçlanma senetleri ile Türkiye'de yerleşik banka ve diğer finansal kurumlarda tutulan vadeli ve vadesiz mevduatları ve kredi kartı alacakları temsil etmekte ve bu alacaklar yüksek kredi riskine sahip olarak kabul edilmemektedir.

Sigorta riskini yönetmede en yaygın yöntem reasürans sözleşmesi yapmaktır. Fakat reasürans sözleşmesi yoluyla sigorta riskinin devredilmesi, ilk sigorta yapan olarak Şirket'in yükümlülüğünü ortadan kaldırmamaktadır. Şirket, reasürans şirketinin güvenilirliğini, yıllık yapılan sözleşme öncesi söz konusu şirketin finansal durumunu inceleyerek değerlendirmektedir.

## 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

#### Kredi riski (devamı)

Kredi riskine maruz varlıkların defter değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

|  | 31 Aralık 2011     | 31 Aralık 2010     |
|--|--------------------|--------------------|
| Nakit benzeri varlıklar (Not 14)   | 242,818,832        | 145,252,176        |
| Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 10), (Not 17)                         | 60,480,563         | 66,220,086         |
| Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 12)   | 51,870,020         | 34,571,209         |
| Finansal varlıklar ile riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar (Not 11) | 4,000,996          | 87,540,038         |
| Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 12)   | 1,998,930          | 1,018,379          |
| Verilen depozito ve teminatlar   | 198,390            | 160,542            |
| Diğer alacaklar (Not 12)   | 71,594             | 423,437            |
| Personele verilen avanslar   | 37,583             | -                  |
| İş avansları   | 26,513             | 20,800             |
| <b>Toplam</b>  | <b>361,503,421</b> | <b>335,206,667</b> |

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

|  | 31 Aralık 2011    | 31 Aralık 2010    |
|--|-------------------|-------------------|
| İpotek senetleri                                   | 35,670,700        | 35,069,700        |
| Teminat mektupları                                 | 7,499,202         | 6,634,102         |
| Nakit teminat                                      | 857,809           | 661,430           |
| Teminata alınan hazine bonosu ve devlet tahvilleri | 164,793           | 187,729           |
| Senet teminatları                                  | 85,384            | 85,384            |
| Çek teminatları                                    | 38,001            | 38,001            |
| <b>Toplam</b>                                      | <b>44,315,889</b> | <b>42,676,346</b> |

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla esas faaliyetlerden alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

|  | 31 Aralık 2011    | 31 Aralık 2010      | Brüt tutar        | Ayrılan karşılık    |
|--|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
|  | Brüt tutar        | Ayrılan karşılık    |                   |                     |
| Vadesi gelmemiş alacaklar  | 17,336,170        | -                   | 7,581,193         | -                   |
| Vadesi 0-30 gün gecikmiş alacaklar                                       | 18,391,906        | -                   | 15,961,218        | (39,041)            |
| Vadesi 31-60 gün gecikmiş alacaklar                                      | 6,099,830         | -                   | 4,497,796         | (78,082)            |
| Vadesi 61-180 gün gecikmiş alacaklar                                     | 2,699,043         | -                   | 2,093,198         | (614,321)           |
| Vadesi 181-365 gün gecikmiş alacaklar                                    | 937,060           | -                   | 715,566           | (420,510)           |
| Vadesi 1 yıldan fazla gecikmiş alacaklar                                 | 4,881,319         | (3,048,808)         | 3,426,352         | (1,807,932)         |
|  | 50,345,328        | (3,048,808)         | 34,275,323        | (2,959,886)         |
| Rücu ve sovtaj yoluyla tahsil edilecek tutarlar (*)                      | 4,732,952         | (159,452)           | 3,450,039         | (194,267)           |
| Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar – rücu alacakları (**) | 11,037,271        | (11,037,271)        | 8,694,138         | (8,694,138)         |
| <b>Toplam</b>  | <b>66,115,551</b> | <b>(14,245,531)</b> | <b>46,419,500</b> | <b>(11,848,291)</b> |

(\*) Şirket Hazine Müsteşarlığı'nın 20 Eylül 2010 tarihli "Rücu ve Sovtaj Gelirlerine İlişkin 2010/13 sayılı Genelge"si uyarınca 4,732,952 TL (31 Aralık 2010: 3,450,039 TL) tutarındaki rücu alacağını tahakkuk ettirmiş ve bu alacaklara ilişkin 159,452 TL (31 Aralık 2010: 194,267 TL) tutarında alacak karşılıkları ayırmıştır.

(\*\*) Hazine Müsteşarlığı'nın 3 Şubat 2005 tarih ve B.02.1.HM.O.SGM.0.3.1/01/05 nolu yazısı uyarınca rücu işlemlerinin dava/icra yoluyla yapılması durumunda ilgili tutarlar finansal tablolarda esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar hesabında takip edilmekte, aynı tutarda şüpheli alacaklar karşılığı ayrılmaktadır.

## 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

#### Kredi riski (devamı)

Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

|  | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--|----------------|----------------|
| Dönem başı sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı             | (11,848,291)   | (7,118,407)    |
| Dönem içinde yapılan tahsilatlar (Not 47)                                | 34,816         | 26,987         |
| Dönem içinde ayrılan değer düşüklüğü karşılıkları (Not 47)               | (123,738)      | (542,940)      |
| Dönem içinde rücu alacakları için ayrılan alacaklar karşılıkları         | 34,815         | (194,267)      |
| Dönem içinde rücu alacakları için ayrılan şüpheli alacaklar karşılıkları | (2,343,133)    | (4,019,664)    |
| Dönem sonu sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı             | (14,245,531)   | (11,848,291)   |

Diğer alacaklar için ayrılan değer düşüklüğü karşılıklarının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

|   | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|---|----------------|----------------|
| Dönem başı diğer alacaklar karşılığı              | (4,197)        | (4,197)        |
| Dönem içinde yapılan tahsilatlar                  | -              | -              |
| Dönem içinde ayrılan değer düşüklüğü karşılıkları | -              | -              |
| Dönem sonu diğer alacaklar karşılığı              | (4,197)        | (4,197)        |

#### Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in finansal yükümlülüklerini yerine getirmekte güçlük yaşaması riskidir.

#### Likidite riskinin yönetimi

Şirket likidite riskinden korunmak amacıyla parasal varlık ve yükümlülükler arasındaki 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    |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| <b>Varlıklar</b>  |                    |                    |                   |                   |                  |                  |
| Nakit ve nakit benzeri varlıklar                                  | 242,895,575        | 153,054,539        | 73,658,925        | 11,474,981        | 4,707,130        | -                |
| Finansal varlıklar ve riski sigortalılara ait finansal yatırımlar | 4,000,996          | 99,868             | 240,377           | -                 | -                | 3,660,751        |
| Esas faaliyetlerden alacaklar                                     | 51,870,020         | 13,980,867         | 19,277,066        | 13,363,263        | 5,075,644        | 173,180          |
| Diğer alacaklar   | 71,594             | 23,865             | 47,729            | -                 | -                | -                |
| Verilen depozito ve teminatlar                                    | 198,390            | -                  | -                 | 91,310            | -                | 107,080          |
| <b>Toplam parasal aktifler</b>                                    | <b>299,036,575</b> | <b>167,159,139</b> | <b>93,224,097</b> | <b>24,929,554</b> | <b>9,782,774</b> | <b>3,941,011</b> |

| Yükümlülükler  |                    |                   |                   |                   |                   |                   |
|--|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Esas faaliyetlerden borçlar                                    | 14,270,892         | 4,066,840         | 4,901,833         | 4,869,334         | 432,885           | -                 |
| Diğer borçlar  | 16,315,362         | 1,605,717         | 1,905,517         | 1,755,501         | 1,197,977         | 9,850,650         |
| Sigortacılık teknik karşılıkları (*)                           | 102,590,954        | 9,086,347         | 18,172,694        | 13,996,679        | 12,138,309        | 49,196,925        |
| Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları | 4,224,898          | 4,224,898         | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Diğer risklere ilişkin karşılıklar                             | 2,608,006          | 66,581            | 69,620            | -                 | -                 | 2,471,805         |
| <b>Toplam parasal pasifler</b>                                 | <b>140,010,112</b> | <b>19,050,383</b> | <b>25,049,664</b> | <b>20,621,514</b> | <b>13,769,171</b> | <b>61,519,380</b> |

(\*) Muallak tazminat karşılıkları ilişikteki finansal tablolarda kısa vadeli yükümlülükler içinde gösterilmiştir. Diğer teknik karşılıklarda gösterilen, dava sürecinde olan tedavi masraflarına ilişkin Şirket kayıtlarından silinmeyen muallak tazminat karşılıkları da dahil edilmiştir.

## 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

#### Kredi riski (devamı)

| 31 Aralık 2010  | Defter değeri      | 1 aya kadar        | 1 – 3 ay          | 3 – 6 ay          | 6 – 12 ay         | 1 yıldan uzun     |
|---|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Varlıklar</b>  |                    |                    |                   |                   |                   |                   |
| Nakit ve nakit benzeri varlıklar                                  | 145,306,327        | 113,349,326        | 21,828,015        | 6,893,366         | 3,235,620         | -                 |
| Finansal varlıklar ve riski sigortalılara ait finansal yatırımlar | 87,540,038         | 9,699,591          | 213,767           | -                 | 10,054,222        | 67,572,458        |
| Esas faaliyetlerden alacaklar                                     | 34,571,209         | 8,069,117          | 13,446,939        | 9,565,152         | 3,177,550         | 312,451           |
| Diğer alacaklar   | 423,437            | 141,146            | 282,291           | -                 | -                 | -                 |
| Verilen depozito ve teminatlar                                    | 160,542            | -                  | -                 | 74,630            | -                 | 85,912            |
| <b>Toplam parasal aktifler</b>                                    | <b>268,001,553</b> | <b>131,259,180</b> | <b>35,771,012</b> | <b>16,533,148</b> | <b>16,467,392</b> | <b>67,970,821</b> |
| <b>Yükümlülükler</b>  |                    |                    |                   |                   |                   |                   |
| Esas faaliyetlerden borçlar                                       | 11,587,223         | 4,003,674          | 4,611,805         | 2,831,418         | 140,326           | -                 |
| İlişkili taraflara borçlar  | 2,980              | 2,980              | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Diğer borçlar   | 2,332,738          | 206,812            | 290,084           | 915,588           | 920,254           | -                 |
| Sigortacılık teknik karşılıkları (*)                              | 101,885,144        | 10,409,079         | 20,818,155        | 12,034,242        | 12,372,293        | 46,251,375        |
| Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları    | 3,687,980          | 3,476,571          | 211,409           | -                 | -                 | -                 |
| Diğer risklere ilişkin karşılıklar                                | 2,059,629          | -                  | 63,720            | -                 | -                 | 1,995,909         |
| <b>Toplam parasal pasifler</b>                                    | <b>121,555,694</b> | <b>18,099,116</b>  | <b>25,995,173</b> | <b>15,781,248</b> | <b>13,432,873</b> | <b>48,247,284</b> |

(\*) Muallak tazminat karşılıkları ilişikteki finansal tablolarda kısa vadeli yükümlülükler içinde gösterilmiştir.

#### Piyasa riski

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

#### Kur riski

Şirket döviz dayalı yapılan sigortacılık 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 döviz alış kurlarından evalüasyona tabi tutularak TL'ye çevrilmiş ve oluşan kur farkları kambiyo işlemleri kârı veya zararı olarak kayıtlara yansıtılmıştır.

## 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

#### Piyasa riski (devamı)

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

| 31 Aralık 2011                           | ABD Doları     | Avro               | Diğer para birimleri | Toplam             |
|--|----------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Varlıklar:</b>                        |                |                    |                      |                    |
| Nakit ve nakit benzeri varlıklar         | 233            | 3,071              | -                    | 3,304              |
| Esas faaliyetlerden alacaklar            | 187,226        | -                  | -                    | 187,226            |
| <b>Toplam yabancı para varlıklar</b>     | <b>187,459</b> | <b>3,071</b>       | <b>-</b>             | <b>190,530</b>     |
| <b>Yükümlülükler:</b>                    |                |                    |                      |                    |
| Esas faaliyetlerden borçlar              | -              | 1,696,444          | 35,548               | 1,731,992          |
| Sigortacılık teknik karşılıkları         | -              | 265,165            | -                    | 265,165            |
| <b>Toplam yabancı para yükümlülükler</b> | <b>-</b>       | <b>1,961,609</b>   | <b>35,548</b>        | <b>1,997,157</b>   |
| <b>Bilanço pozisyonu</b>                 | <b>187,459</b> | <b>(1,958,538)</b> | <b>(35,548)</b>      | <b>(1,806,627)</b> |

| 31 Aralık 2010                       | ABD Doları     | Avro             | Diğer para birimleri | Toplam           |
|--------------------------------------|----------------|------------------|----------------------|------------------|
| <b>Varlıklar:</b>                    |                |                  |                      |                  |
| Nakit ve nakit benzeri varlıklar     | 165,280        | 1,416,155        | -                    | 1,581,435        |
| Esas faaliyetlerden alacaklar        | 153,238        | -                | 171,529              | 324,767          |
| <b>Toplam yabancı para varlıklar</b> | <b>318,518</b> | <b>1,416,155</b> | <b>171,529</b>       | <b>1,906,202</b> |

|  |                |                  |                |                  |
|--|----------------|------------------|----------------|------------------|
| <b>Yükümlülükler:</b>                    |                |                  |                |                  |
| Esas faaliyetlerden borçlar              | -              | 1,935,406        | 50,162         | 1,985,568        |
| Sigortacılık teknik karşılıkları         | -              | 144,404          | 113,032        | 257,436          |
| <b>Toplam yabancı para yükümlülükler</b> | <b>-</b>       | <b>2,079,810</b> | <b>163,194</b> | <b>2,243,004</b> |
| <b>Bilanço pozisyonu</b>                 | <b>318,518</b> | <b>(663,655)</b> | <b>8,335</b>   | <b>(336,802)</b> |

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

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

|                | ABD Doları | Avro   |
|----------------|------------|--------|
| 31 Aralık 2011 | 1.8889     | 2.4438 |
| 31 Aralık 2010 | 1.5460     | 2.0491 |

## 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

#### Piyasa riski (devamı)

##### Maruz kalınan kur riski

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kaybı dolayısıyla 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla 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 ters yönde ve aynı tutarda olacaktır.

|                    | 31 Aralık 2011   |                  | 31 Aralık 2010  |                 |
|--------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|
|                    | Gelir tablosu    | Özkaynak         | Gelir tablosu   | Özkaynak (*)    |
| ABD Doları         | 18,746           | 18,746           | 31,852          | 31,852          |
| Avro               | (195,854)        | (195,854)        | (66,366)        | (66,366)        |
| Diğer              | (3,555)          | (3,555)          | 834             | 834             |
| <b>Toplam, net</b> | <b>(180,663)</b> | <b>(180,663)</b> | <b>(33,680)</b> | <b>(33,680)</b> |

(\*) 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 meydana gelecek 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.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faiz getirili ve faiz götürülü finansal varlık ve yükümlülüklerinin faiz profili aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

|  | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--|----------------|----------------|
| <b>Sabit faizli finansal varlık ve yükümlülükler:</b>                    |                |                |
| Bankalar mevduatı (Not 14)   | 187,520,997    | 97,581,463     |
| Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar - Devlet Tahvili-(Not 11) | 239,330        | 213,767        |
| Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar - Ters Repo-(Not 11)      | 99,868         | 160,791        |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar (Not 11)                              | 1,048          | 74,957,899     |
| <b>Değişken faizli finansal varlık ve yükümlülükler:</b>                 |                |                |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar (Not 11)                              | 3,660,750      | 2,668,781      |

#### Finansal enstrümanların faize duyarlılığı

Özkaynakların faize duyarlılığı, faiz oranlarında varsayılan değişim sonucu 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla portföyde bulunan satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişim dikkate alınarak hesaplanmaktadır. Bu analiz sırasında, diğer değişkenlerin, özellikle döviz kurlarının, sabit olduğu varsayılmaktadır.

| 31 Aralık 2011                     | Gelir tablosu |               | Özkaynak         |                |
|------------------------------------|---------------|---------------|------------------|----------------|
|                                    | 100 bp artış  | 100 bp azalış | 100 bp artış     | 100 bp azalış  |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | -             | -             | (117,153)        | 128,590        |
| <b>Toplam, net</b>                 | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>(117,153)</b> | <b>128,590</b> |

## 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

#### Piyasa riski (devamı)

#### Finansal enstrümanların faize duyarlılığı (devamı)

| 31 Aralık 2010                     | Gelir tablosu |               | Özkaynak         |                |
|------------------------------------|---------------|---------------|------------------|----------------|
|                                    | 100 bp artış  | 100 bp azalış | 100 bp artış     | 100 bp azalış  |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar | -             | -             | (914,443)        | 937,621        |
| <b>Toplam, net</b>                 | -             | -             | <b>(914,443)</b> | <b>937,621</b> |

#### 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 finansal varlıklarını alım-satım amaçlı, satılmaya hazır ve vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar olarak sınıflandırmıştır. Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar ve maliyet değerleriyle duran bağlı menkul kıymetler hariç bütün finansal varlıklar ilişkideki finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmüştür.

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.

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

| 31 Aralık 2011  |                  |          |          |                  |
|---|------------------|----------|----------|------------------|
|   | 1. Sıra          | 2. Sıra  | 3. Sıra  | Toplam           |
| Finansal varlıklar:   |                  |          |          |                  |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar – Borçlanma senetleri (Not 11) | 3,661,798        | -        | -        | 3,661,798        |
| <b>Toplam finansal varlıklar</b>                                  | <b>3,661,798</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>3,661,798</b> |

| 31 Aralık 2010  |                   |          |          |                   |
|---|-------------------|----------|----------|-------------------|
|   | 1. Sıra           | 2. Sıra  | 3. Sıra  | Toplam            |
| Finansal varlıklar:   |                   |          |          |                   |
| Alım-satım amaçlı finansal varlıklar – Hisse senetleri (Not 11)   | 9,538,800         | -        | -        | 9,538,800         |
| Satılmaya hazır finansal varlıklar – Borçlanma senetleri (Not 11) | 77,626,680        | -        | -        | 77,626,680        |
| <b>Toplam finansal varlıklar</b>                                  | <b>87,165,480</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>87,165,480</b> |



## 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

#### Piyasa riski (devamı)

#### Hisse senetlerinin gerçeğe uygun değer duyarlılığı

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

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem gören, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ilişkitedeki finansal tablolarda alım satım amaçlı finansal varlıklar arasında gösterilen ve piyasa değerleri ile ölçülen hisse senetlerinin, endeksteeki olası dalgalanmalardan dolayı gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlerin (tüm diğer değişkenler sabit olmak kaydıyla) Şirket'in kâr/(zararı) üzerindeki etkisi (vergi etkisi hariç) aşağıdaki gibidir:

| İMKB -100 | 31 Aralık 2010 |               |
|-----------|----------------|---------------|
|           | Endeks değişim | Kâr / (zarar) |
|           | %10            | 717,012       |

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in alım satım amaçlı finansal varlığı bulunmamaktadır.

#### Sermaye yönetimi

Şirket'in başlıca sermaye yönetim politikaları aşağıda belirtilmiştir:

- Hazine Müsteşarlığı tarafından belirlenen sermaye yeterliliği şartlarına uymak
- Şirket'in sürekliliğini sağlayarak hissedarlara ve paydaşlara devamlı getiri sağlamak
- Sigorta poliçelerinin fiyatlamasını, alınan sigorta risk düzeyi ile orantılı belirleyerek, hissedarlara yeterli getirisinin sağlanması

Hazine Müsteşarlığı tarafından 19 Ocak 2008 tarih ve 26761 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine ilişkin Yönetmelik" uyarınca 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren dönemde Şirket için gerekli minimum özsermaye tutarı 78,589,194 TL olarak belirlenmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla özsermayesi 64,287,648 TL'dir.

13,391,670 TL tutarındaki sermaye açığına ilişkin olarak Şirket'in hakim ortağı mevcut mali yapının güçlendirilmesine yönelik gerekli sermaye katkısında bulunacağı yönünde iradesini belirtmiştir.

Şirket kârlılığının geliştirilmesi, sermaye açığının doğmayacağı sürdürülebilir bir yapı kurmak amacıyla;

- Şirket kârlı bireysel portföy yaratmak için; yeterli fiyat, doğru koşul ve şartlar politikasını benimseyerek faaliyetlerini sürdürmektedir.
- Şirket motor branşlarında, tüm segmentlerde başlamış olduğu segmentasyon uygulaması ile, gerek acente gerek sigortalılara ait hasar frekansı verilerini inceleyerek gerekli önlemleri almaktadır.
- Şirket hasar yönetimi ve kontrolü konusuna da ağırlık vererek, hasar maliyetlerini azaltmak yönünde çalışmalar yapmaktadır.
- Reasürans sözleşmeleri ile kârlı branşlarda trete kapasitelerini arttırmaya çalışmaktadır.

## 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

### Piyasa riski (devamı)

#### Finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç ve kayıplar

|   | 31 Aralık 2011    | 31 Aralık 2010    |
|---|-------------------|-------------------|
| Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar, net:   |                   |                   |
| Banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri  | 12,648,776        | 5,701,662         |
| Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış borçlanma senetlerinden elde edilen faiz gelirleri              | 2,287,481         | 3,185,745         |
| Kambiyo Kârları   | 1,463,884         | 800,865           |
| Hisse senetlerinden elde edilen gelirler  | 1,377,081         | 1,186,980         |
| Satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması sonucu özsermayeden gelir tablosuna aktarılan kazançlar (Not 15) | 724,450           | 260,002           |
| Repo işlemlerinden elde edilen faiz gelirleri   | 92,760            | 13,015            |
| Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık olarak sınıflandırılmış borçlanma senetlerinden elde edilen faiz gelirleri  | 15,622            | 19,612            |
| Yatırım fonlarından elde edilen gelirler  | -                 | 4,580             |
| <b>Yatırım gelirleri</b>  | <b>18,610,054</b> | <b>11,172,461</b> |
| Satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılmasından doğan kayıplar   | (3,115,519)       | (1,293,783)       |
| Yatırım yönetim giderleri – Faiz dahil  | (369,237)         | (180,273)         |
| Kambiyo zararları   | (361,023)         | (742,821)         |
| Yatırımlar değer azalışları   | 105,838           | (269,410)         |
| Yatırım giderleri   | (3,739,941)       | (2,486,287)       |
| <b>Yatırım gelirleri, net</b>   | <b>14,870,113</b> | <b>8,686,174</b>  |

|   | 31 Aralık 2011   | 31 Aralık 2010 |
|---|------------------|----------------|
| Özsermayede muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar, net:  |                  |                |
| Satılmaya hazır finansal varlıkların rayiç değerlerinde meydana gelen değişiklikler (Not15)                             | (183,777)        | 734,597        |
| Satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması sonucu özsermayeden gelir tablosuna aktarılan kazançlar (Not 15) | (724,450)        | (260,002)      |
| <b>Toplam</b>   | <b>(908,227)</b> | <b>474,595</b> |

## 5 Bölüm bilgileri

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

### Faaliyet alanı bölümleri

Şirket raporlama dönemi sonu itibarıyla sadece tek bir raporlanabilir bölüm olarak takip edilen hayat dışı sigortacılık alanında faaliyetlerini sürdürdüğünden faaliyet alanı bölümlerine göre raporlama sunulmamıştır.

### Coğrafi bölümlere göre raporlama

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

## 6 Maddi duran varlıklar

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

|  | 1 Ocak 2011      | Girişler         | Çıkışlar           | Diğer(*)       | 31 Aralık 2011   |
|--|------------------|------------------|--------------------|----------------|------------------|
| <b>Maliyet:</b>                                      |                  |                  |                    |                |                  |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Not 7)                | 1,126,971        | 44,000           | (154,853)          | 105,838        | 1,121,956        |
| Makine ve teçhizatlar                                | 2,592,303        | 355,027          | (7,059)            | -              | 2,940,271        |
| Demirbaş ve tesisatlar                               | 2,704,190        | 212,505          | -                  | -              | 2,916,695        |
| Motorlu taşıtlar                                     | 1,325,779        | 307,012          | (961,572)          | -              | 671,219          |
| Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil) | 1,862,088        | 1,475,914        | (1,375,901)        | -              | 1,962,101        |
|  | <b>9,611,331</b> | <b>2,394,458</b> | <b>(2,499,385)</b> | <b>105,838</b> | <b>9,612,242</b> |
| <b>Birikmiş amortisman:</b>                          |                  |                  |                    |                |                  |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Not 7)                | 56,132           | 12,060           | (15,384)           | -              | 52,808           |
| Makine ve teçhizatlar                                | 1,774,225        | 338,131          | (6,384)            | -              | 2,105,972        |
| Demirbaş ve tesisatlar                               | 2,038,353        | 290,406          | -                  | -              | 2,328,759        |
| Motorlu taşıtlar                                     | 529,381          | 235,185          | (572,420)          | -              | 192,146          |
| Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil) | 1,348,118        | 567,085          | (1,346,401)        | -              | 568,802          |
|  | <b>5,746,209</b> | <b>1,442,867</b> | <b>(1,940,589)</b> | <b>-</b>       | <b>5,248,487</b> |
| <b>Net defter değeri</b>                             | <b>3,865,122</b> |                  |                    |                | <b>4,363,755</b> |

(\*) Yatırım amaçlı gayrimenkullerin değer artış/(azalışlarındaki) değişimi göstermektedir.

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

|  | 1 Ocak 2010      | Girişler         | Çıkışlar         | Diğer        | 31 Aralık 2010   |
|--|------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|
| <b>Maliyet:</b>                                      |                  |                  |                  |              |                  |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Not 7)                | 1,127,569        | -                | -                | (598)        | 1,126,971        |
| Makine ve teçhizatlar                                | 2,247,392        | 362,397          | (17,486)         | -            | 2,592,303        |
| Demirbaş ve tesisatlar                               | 2,567,256        | 139,899          | (2,965)          | -            | 2,704,190        |
| Motorlu taşıtlar                                     | 891,967          | 521,109          | (87,297)         | -            | 1,325,779        |
| Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil) | 1,856,188        | 5,900            | -                | -            | 1,862,088        |
|  | <b>8,690,372</b> | <b>1,029,305</b> | <b>(107,748)</b> | <b>(598)</b> | <b>9,611,331</b> |
| <b>Birikmiş amortisman:</b>                          |                  |                  |                  |              |                  |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Not 7)                | 43,281           | 12,851           | -                | -            | 56,132           |
| Makine ve teçhizatlar                                | 1,471,231        | 313,545          | (10,551)         | -            | 1,774,225        |
| Demirbaş ve tesisatlar                               | 1,750,529        | 290,787          | (2,963)          | -            | 2,038,353        |
| Motorlu taşıtlar                                     | 417,777          | 187,398          | (75,794)         | -            | 529,381          |
| Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil) | 978,974          | 369,144          | -                | -            | 1,348,118        |
|  | <b>4,661,792</b> | <b>1,173,725</b> | <b>(89,308)</b>  | <b>-</b>     | <b>5,746,209</b> |
| <b>Net defter değeri</b>                             | <b>4,028,580</b> |                  |                  |              | <b>3,865,122</b> |

Yatırım amaçlı gayrimenkuller 2011 ve 2010 yıllarında ekspertiz değerlemesine tabi tutulmuş ve net defter değeri ekspertiz değerinden büyük olan gayrimenkuller için aradaki fark kadar değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır.

Amortisman hesaplama yöntemlerinde cari dönemde yapılan bir değişiklik bulunmamaktadır.

Dönem içerisinde yapılan finansal kiralama ödemesi bulunmamaktadır.

## 7 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, yatırım amaçlı gayrimenkullerin detayı aşağıdaki gibidir:

|  | 31 Aralık 2011    | 31 Aralık 2010    |                  |                  |
|--|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
|  | Net Defter Değeri | Net Defter Değeri | Ekspertiz tarihi | Ekspertiz değeri |
| Bolu – Akçaalan, Arsa                            | 355,330           | 355,330           | 27 Aralık 2011   | 333,000          |
| İstanbul – Şile, Arsa                            | 262,151           | 262,151           | 9 Aralık 2010    | 801,750          |
| Konya – Meram, Bina                              | 120,344           | 123,024           | 27 Aralık 2011   | 97,000           |
| İstanbul – Kartal, Bina                          | 107,244           | 109,681           | 14 Aralık 2011   | 120,000          |
| Ankara – Keçiören, Bina                          | 67,812            | 69,383            | 28 Aralık 2011   | 105,000          |
| Tekirdağ Şarköy Mesken                           | 54,810            | 55,970            | 14 Aralık 2011   | 70,000           |
| Antalya – Alanya, Dükkan                         | 35,834            | -                 | 22 Aralık 2011   | 8,000            |
| Antalya – Alanya, Bina                           | 27,042            | 36,660            | 26 Aralık 2011   | 70,000           |
| Çankırı – Merkez, Arsa                           | 25,926            | 25,926            | 23 Aralık 2011   | 192,000          |
| Bursa – Yıldırım, Arsa                           | 24,330            | 24,330            | 28 Aralık 2011   | 33,000           |
| Konya Selçuklu Medrese Dükkan                    | 18,967            | 19,367            | 26 Aralık 2011   | 15,000           |
| Erzurum – Yakutiye Bina                          | 16,308            | -                 | 14 Aralık 2011   | 10,000           |
| Kayseri – Yahyalı, Bina                          | 12,761            | 13,049            | 21 Aralık 2011   | 6,000            |
| Kayseri – Yahyalı Madazlı, Bina                  | 11,849            | 12,115            | 21 Aralık 2011   | 3,700            |
| Urfa – Akçakale, Arsa                            | 9,319             | 9,319             | 14 Aralık 2011   | 10,000           |
| Nevşehir – Kaymaklı, Arsa                        | 8,579             | 8,579             | 21 Aralık 2011   | 9,280            |
| Konya- Selçuklu, Bina                            | 5,939             | 6,066             | 26 Aralık 2011   | 7,000            |
| Konya – Yunak, Arsa                              | 2,086             | 2,086             | 29 Aralık 2011   | 8,000            |
| Nevşehir – Kaymaklı, Arsa                        | 1,210             | 1,210             | 21 Aralık 2011   | 1,320            |
| Manisa – Alaşehir, Bina                          | -                 | 11,329            | 7 Aralık 2010    | 2,080            |
| İstanbul – İçerenköy, Bina                       | -                 | 129,795           | 8 Aralık 2010    | 145,000          |
| Net Defter Değeri                                | 1,167,841         | 1,275,370         |                  |                  |
| Değer düşüklüğü karşılığı                        | (98,693)          | (204,531)         |                  |                  |
| <b>Değer Düşüklüğü Sonrası Net Defter Değeri</b> | <b>1,069,148</b>  | <b>1,070,839</b>  |                  |                  |

Yatırım amaçlı gayrimenkuller finansal tablolarda maliyet yöntemi ile takip edilmektedir.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerden dönem içerisinde elde edilen kira gelirleri yoktur (31 Aralık 2010: 865 TL).

## 8 Maddi olmayan duran varlıklar

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

|                                  | 1 Ocak 2011    | Girişler | Çıkışlar | 31 Aralık 2011 |
|----------------------------------|----------------|----------|----------|----------------|
| <b>Maliyet:</b>                  |                |          |          |                |
| Diğer maddi olmayan varlıklar    | 855,855        | 179,246  | -        | 1,035,101      |
|                                  | 855,855        | 179,246  | -        | 1,035,101      |
| <b>Birikmiş tükenme payları:</b> |                |          |          |                |
| Diğer maddi olmayan varlıklar    | 582,677        | 166,493  | -        | 749,170        |
|                                  | 582,677        | 166,493  | -        | 749,170        |
| <b>Net defter değeri</b>         | <b>273,178</b> |          |          | <b>285,931</b> |

## 8 Maddi olmayan duran varlıklar (devamı)

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

|                                  | 1 Ocak 2010    | Girişler | Çıkışlar | 31 Aralık 2010 |
|----------------------------------|----------------|----------|----------|----------------|
| <b>Maliyet:</b>                  |                |          |          |                |
| Diğer maddi olmayan varlıklar    | 786,012        | 69,843   | -        | 855,855        |
|                                  | 786,012        | 69,843   | -        | 855,855        |
| <b>Birikmiş tükenme payları:</b> |                |          |          |                |
| Diğer maddi olmayan varlıklar    | 420,757        | 161,920  | -        | 582,677        |
|                                  | 420,757        | 161,920  | -        | 582,677        |
| <b>Net defter değeri</b>         | <b>365,255</b> |          |          | <b>273,178</b> |

## 9 İştiraklerdeki yatırımlar

|                                 | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010  |               |                 |
|---------------------------------|----------------|-----------------|---------------|-----------------|
|                                 | Kayıtlı Değer  | İştirak Oranı % | Kayıtlı Değer | İştirak Oranı % |
| Tarım Sigortaları Havuz İşt. AŞ | 125,125        | 4               | 130,565       | 4               |
| İştirakler, net                 | 125,125        |                 | 130,565       |                 |

| Adı                             | Aktif Toplamı | Özkaynak Toplamı | Geçmiş Yıllar Kâr/ (Zararı) | Dönem Net Kârı | Bağımsız denetimden geçip geçmediği | Dönemi         |
|---------------------------------|---------------|------------------|-----------------------------|----------------|-------------------------------------|----------------|
| Tarım Sigortaları Havuz İşt. AŞ | 6,628,778     | 4,782,528        | -                           | 811,492        | Geçmedi                             | 31 Aralık 2011 |

Cari dönemde iştirak, iştirakler ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklarda yapılan sermaye artırım nedeniyle bedelsiz hisse senedi elde edilmemiştir.

## 10 Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri

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

| Reasürans varlıkları  | 31 Aralık 2011    | 31 Aralık 2010    |
|---|-------------------|-------------------|
| Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 17)                                    | 60,480,563        | 66,220,086        |
| Kazanılmamış primler karşılığındaki reasürör payı (Not 17)                                | 21,326,280        | 12,009,365        |
| Devam eden riskler karşılığındaki reasürör payı   | 9,496,112         | -                 |
| Reasürans şirketlerden ödenen hasarlarla ilgili alacaklar ve komisyon alacakları (Not 12) | 873,953           | 1,627,739         |
| <b>Toplam</b>   | <b>92,176,908</b> | <b>79,857,190</b> |

Reasürans varlıkları ile ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

| Reasürans borçları  | 31 Aralık 2011    | 31 Aralık 2010   |
|---|-------------------|------------------|
| Ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)                                    | 5,674,285         | 3,341,572        |
| Reasürans şirketlerine yazılan primlerle ilgili ödenecek borçlar (Not 19) | 8,298,903         | 6,296,038        |
| <b>Toplam</b>   | <b>13,973,188</b> | <b>9,637,610</b> |

## 10 Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri (devamı)

Şirket'in sedan işletme sıfatıyla mevcut reasürans anlaşmaları gereği reasürans varlıkları ve yükümlülükleri

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

|   | 31 Aralık 2011      | 31 Aralık 2010      |
|---|---------------------|---------------------|
| Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)                    | (53,650,747)        | (31,938,626)        |
| Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)       | (12,009,365)        | (35,084,478)        |
| Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)       | 21,326,280          | 12,009,365          |
| Kazanılmış primlerdeki reasürör payı (Not 17)                             | (44,333,832)        | (55,013,739)        |
| Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)                 | 13,624,531          | 9,293,445           |
| Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)           | (66,220,086)        | (105,260,597)       |
| Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)           | 60,480,563          | 66,220,086          |
| Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)                                       | 7,885,008           | (29,747,066)        |
| Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 32) | 11,195,336          | 7,856,095           |
| Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)                         | 3,341,572           | 5,642,893           |
| Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)                         | (5,674,285)         | (3,341,572)         |
| Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)                      | 8,862,623           | 10,157,416          |
| Devam eden riskler karşılığında değişim, reasürör payı (Not 17)           | 9,496,112           | -                   |
| <b>Toplam, net</b>  | <b>(18,090,089)</b> | <b>(74,603,389)</b> |

Şirket'in oto kaza branşlarında Hannover Re ile olan kotpar trete anlaşması, 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere iptal edilmiştir. Şirketin 31 Aralık 2009 finansal tablolarında yer alan bu branşlara ilişkin kazanılmamış primler karşılığı ve muallak hasar ve tazminat karşılıklarına ilişkin bu anlaşmadan kaynaklanan reasürans payları (%35) 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 30 Haziran 2010 tarihinde iptal edilmiştir.

## 11 Finansal varlıklar

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in alım satım amaçlı finansal varlığı bulunmamaktadır.

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

|   | 31 Aralık 2010 |                |                      |               |
|---|----------------|----------------|----------------------|---------------|
|   | Nominal Değeri | Maliyet Bedeli | Gerçeğe Uygun Değeri | Defter Değeri |
| Borçlanma araçları:                         |                |                |                      |               |
| Hisse Senedi-TL                             | -              | 9,635,307      | 9,538,800            | 9,538,800     |
| Toplam alım satım amaçlı finansal varlıklar | -              | 9,635,307      | 9,538,800            | 9,538,800     |

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

|   | 31 Aralık 2011 |                |              |               |
|---|----------------|----------------|--------------|---------------|
|   | Nominal Değeri | Maliyet Bedeli | Rayiç Değeri | Defter Değeri |
| Borçlanma araçları:                       |                |                |              |               |
| Devlet Tahvili -TL                        | 3,600,989      | 3,728,378      | 3,661,798    | 3,661,798     |
| Toplam satılmaya hazır finansal varlıklar | 3,600,989      | 3,728,378      | 3,661,798    | 3,661,798     |

## 11 Finansal varlıklar (devamı)

|  | 31 Aralık 2010    |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | Nominal Değeri    | Maliyet Bedeli    | Rayiç Değeri      | Defter Değeri     |
| Borçlanma araçları:                              |                   |                   |                   |                   |
| Devlet Tahvili –TL                               | 84,000,000        | 75,923,698        | 77,626,680        | 77,626,680        |
| <b>Toplam satılmaya hazır finansal varlıklar</b> | <b>84,000,000</b> | <b>75,923,698</b> | <b>77,626,680</b> | <b>77,626,680</b> |

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

|  | 31 Aralık 2011 |                |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | Vade           | Nominal Değeri | Maliyet Bedeli | Rayiç Değeri   | Defter Değeri  |
| Borçlanma araçları:  |                |                |                |                |                |
| Devlet Tahvili (*) –TL                                       | 14 Mart 2012   | 242,976        | 223,708        | 237,997        | 239,330        |
| Ters Repo-TL   |                | 99,840         | 99,840         | 99,868         | 99,868         |
| <b>Toplam vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar</b> |                | <b>342,816</b> | <b>323,548</b> | <b>337,865</b> | <b>339,198</b> |

|  | 31 Aralık 2010 |                |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | Vade           | Nominal Değeri | Maliyet Bedeli | Rayiç Değeri   | Defter Değeri  |
| Borçlanma araçları:  |                |                |                |                |                |
| Devlet Tahvili (*) –TL                                       | 2 Şubat 2011   | 215,635        | 186,725        | 214,403        | 213,767        |
| Ters Repo-TL   |                | 160,791        | 160,791        | 160,791        | 160,791        |
| <b>Toplam vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar</b> |                | <b>376,426</b> | <b>347,516</b> | <b>375,194</b> | <b>374,558</b> |

(\*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 242,976 TL (31 Aralık 2010: 215,635 TL) nominal değerindeki devlet tahvili, üstlenilen ilgili risklerin Tarım Sigortaları Havuz İşletmesi AŞ'nin yöneticisi olduğu havuza devredilebilmesi için aynı şirkete teminat olarak verilmiştir.

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

Şirket'in ilişkili kuruluşları tarafından çıkarılmış finansal varlıkları bulunmamaktadır.

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

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

Finansal varlıklarda son üç yılda meydana gelen değer artışları (vergi etkileri hariç):

| Yıl  | Değer Artışında Değişim | Toplam Değer Artışı |
|------|-------------------------|---------------------|
| 2011 | (908,227)               | (173,630)           |
| 2010 | 474,595                 | 734,597             |
| 2009 | (245,379)               | 260,002             |

## 11 Finansal varlıklar (devamı)

Finansal varlıkların dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

|  | 31 Aralık 2011    |                 |                             |               |
|--|-------------------|-----------------|-----------------------------|---------------|
|  | Alım-satım amaçlı | Satılmaya hazır | Vadeye kadar elde tutulacak | Toplam        |
| Dönem başındaki değer  | 9,538,800         | 77,626,680      | 374,558                     | 87,540,038    |
| Dönem içindeki alımlar   | 26,503,344        | 146,650,354     | 323,548                     | 173,477,246   |
| Elden çıkarılanlar (itfa veya satış)                             | (36,138,651)      | (218,845,681)   | (374,530)                   | (255,358,862) |
| Finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişim        | 96,507            | (173,630)       | -                           | (77,123)      |
| Finansal varlıkların itfa edilmiş maliyet gelirlerindeki değişim | -                 | (1,595,925)     | 15,622                      | (1,580,303)   |
| Dönem sonundaki değer  | -                 | 3,661,798       | 339,198                     | 4,000,996     |

|  | 31 Aralık 2010    |                 |                             |              |
|--|-------------------|-----------------|-----------------------------|--------------|
|  | Alım-satım amaçlı | Satılmaya hazır | Vadeye kadar elde tutulacak | Toplam       |
| Dönem başındaki değer  | 1,322,455         | 18,894,486      | 229,786                     | 20,446,727   |
| Dönem içindeki alımlar   | 21,821,447        | 90,187,179      | 160,791                     | 112,169,417  |
| Elden çıkarılanlar (itfa veya satış)                             | (13,300,005)      | (32,467,001)    | (35,631)                    | (45,802,637) |
| Finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişim        | (305,097)         | 734,597         | -                           | 429,500      |
| Finansal varlıkların itfa edilmiş maliyet gelirlerindeki değişim | -                 | 277,419         | 19,612                      | 297,031      |
| Dönem sonundaki değer  | 9,538,800         | 77,626,680      | 374,558                     | 87,540,038   |

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sigortacılık faaliyetleri gereği Hazine Müsteşarlığı lehine teminat olarak verdiği finansal varlıkları bulunmamaktadır.

## 12 Kredi ve alacaklar

|                                  | 31 Aralık 2011    | 31 Aralık 2010    |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Esas faaliyetlerden alacaklar    | 51,870,020        | 34,571,209        |
| Peşin ödenmiş vergiler ve fonlar | 1,998,930         | 1,018,379         |
| Diğer alacaklar                  | 71,594            | 423,437           |
| <b>Toplam</b>                    | <b>53,940,544</b> | <b>36,013,025</b> |
| Kısa vadeli alacaklar            | 53,767,364        | 35,700,574        |
| Orta ve uzun vadeli alacaklar    | 173,180           | 312,451           |
| <b>Toplam</b>                    | <b>53,940,544</b> | <b>36,013,025</b> |



## 12 Kredi ve alacaklar (devamı)

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

|   | 31 Aralık 2011    | 31 Aralık 2010    |
|---|-------------------|-------------------|
| Acente, broker ve aracıardan alacaklar  | 43,372,287        | 26,617,351        |
| Rücu ve sovtaj alacakları (Not 2.21)  | 4,732,952         | 3,450,039         |
| Reasürans şirketlerinden alacaklar  | 873,953           | 1,627,739         |
| Sigortalılardan alacaklar   | 1,139,932         | 560,411           |
| <b>Toplam sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar</b>   | <b>50,119,124</b> | <b>32,255,540</b> |
| Sigorta ve reasürans şirketleri nezdindeki depolar  | 173,180           | 312,451           |
| Rücu ve sovtaj alacakları karşılığı (Not 2.21)  | (159,452)         | (194,267)         |
| Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar – kanuni ve idari takipteki alacaklar           | 4,785,976         | 5,157,371         |
| Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar – dava konusu rücu alacakları                   | 11,037,271        | 8,694,138         |
| Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı – kanuni ve idari takipteki alacaklar | (3,048,808)       | (2,959,886)       |
| Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı – dava konusu rücu alacakları         | (11,037,271)      | (8,694,138)       |
| <b>Esas faaliyetlerden alacaklar</b>  | <b>51,870,020</b> | <b>34,571,209</b> |

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

- a) Acentelerden kanuni ve idari takipteki alacaklar (vadesi gelmiş): 2,951,320 TL (31 Aralık 2010: 2,862,398 TL).
- b) Sigortalılardan kanuni ve idari takipteki alacaklar (vadesi gelmiş): 97,488 TL (31 Aralık 2010: 97,488 TL)
- c) Dava konusu rücu alacakları karşılığı: 11,037,271 TL (31 Aralık 2010: 8,694,138 TL)
- d) Rücu ve sovtaj alacak karşılığı: 159,452 TL (31 Aralık 2010: 194,267 TL)

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

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

## 13 Türev finansal araçlar

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla türev finansal aracı bulunmamaktadır.

## 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  | 76,743             | 54,151             | 54,151             | 24,817            |
| Bankalar  | 188,194,681        | 98,150,650         | 98,150,650         | 41,609,077        |
| Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar                              | 54,624,151         | 47,101,526         | 47,101,526         | 33,828,493        |
|   | <b>242,895,575</b> | <b>145,306,327</b> | <b>145,306,327</b> | <b>75,462,387</b> |
| Bloke edilmiş tutarlar (Not 17)                                     | (27,990,896)       | (19,585,562)       | (19,585,562)       | (12,183,121)      |
| Vadesi üç aydan uzun diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar         | (16,182,111)       | (10,128,986)       | (10,128,986)       | (8,880,019)       |
| Bankalar mevduatı reeskontu   | (859,390)          | (681,049)          | (681,049)          | (177,814)         |
|   |                    |                    |                    |                   |
| <b>Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu</b> | <b>197,863,178</b> | <b>114,910,730</b> | <b>114,910,730</b> | <b>54,221,433</b> |

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

|                                | 31 Aralık 2011     | 31 Aralık 2010    |
|--------------------------------|--------------------|-------------------|
| Yabancı para bankalar mevduatı |                    |                   |
| - vadeli                       | -                  | 1,406,732         |
| - vadesiz                      | 3,304              | 174,703           |
| TL bankalar mevduatı           |                    |                   |
| - vadeli                       | 187,520,997        | 96,174,731        |
| - vadesiz                      | 670,380            | 394,484           |
| <b>Bankalar</b>                | <b>188,194,681</b> | <b>98,150,650</b> |

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in sigortacılık faaliyetleri gereği Hazine Müsteşarlığı lehine bloke olarak tutulan bankalar mevduatının tutarı 27,990,896 TL'dir (31 Aralık 2010: 19,585,562 TL).

Vadeli mevduat üç aydan kısa vadeli TL banka plasmanlarından oluşmakta olup, uygulanan faiz oranı %8-12.35 aralığındadır (31 Aralık 2010: %6-9.30).

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

|   | 31 Aralık 2011    | 31 Aralık 2010    |
|---|-------------------|-------------------|
| Kredi kartı alacakları                        | 54,623,473        | 47,101,080        |
| Posta çekleri                                 | 678               | 446               |
| <b>Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar</b> | <b>54,624,151</b> | <b>47,101,526</b> |

## 15 Özsermaye

### Ödenmiş sermaye

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in kayıtlı sermayesi 221,403,100 TL (31 Aralık 2010: 211,403,100 TL) olup Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 5 TL nominal değerde 44,280,620 (31 Aralık 2010: 42,280,620) adet hisseden meydana gelmiştir. Cari dönemde Şirket'in ana ortağı 10,000,000 TL sermaye artırımına ilişkin olarak prensip kararı almış, 3 Mart 2011 tarihinde 4,525,502 Avro nakden Şirket'e ödenmiştir. Sermaye tescili 30 Haziran 2011 tarihinde gerçekleşmiştir.

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyaz bulunmamaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %99.99 pay ile Alman Talanx AG bünyesinde yer alan Talanx International Aktiengesellschaft'tır.

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

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

### Yasal yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedek akçeler; birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine ulaşınca kadar, kanuni dönem karının %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.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal tablolardaki yasal yedekler toplamı 375,708 TL olup, dönem içinde yasal yedekler hesabında herhangi bir hareket bulunmamaktadır.

### Finansal varlıkların değerlendirilmesi

Satılmaya hazır finansal varlıklar değerlendirme farklarına ilişkin hareket tabloları aşağıda sunulmuştur:

|   | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|---|----------------|----------------|
| Dönem başındaki değerlendirme farkları    | 734,597        | 208,002        |
| Dönem içinde gerçeğe uygun değer değişimi | (183,777)      | 734,597        |
| Vergi etkisi                              | -              | -              |
| Dönem içinde gelir tablosuna yansıtılan   | (724,450)      | (260,002)      |
| Vergi etkisi                              | -              | 52,000         |
| Dönem sonundaki değerlendirme farkları    | (173,630)      | 734,597        |

## 15 Özsermaye (devamı)

### 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; 2007 yılı için deprem hasar karşılığı ayrılmayacağı hükme 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 893,455 TL tutarındaki deprem hasar karşılığını önce finansal tablolarda diğer kâr yedekleri hesabında göstermiş daha sonra bu tutarı 2008 yılındaki sermaye artırımında kullanmıştır.

## 16 Diğer yedekler ve isteğe bağlı katılımın sermaye bileşeni

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, "finansal varlıkların değerlemesi" hesabında muhasebeleştirilen satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişim haricinde özsermaye içinde gösterilen diğer yedekler bulunmamaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değer değişim farklarına ve ilgili vergi etkilerine ilişkin hareket tablosu yukarıda verilmiştir.

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

## 17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları

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

|  | 31 Aralık 2011     | 31 Aralık 2010     |
|--|--------------------|--------------------|
| Brüt kazanılmamış primler karşılığı                      | 148,370,940        | 113,116,119        |
| Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 10) | (21,326,280)       | (12,009,365)       |
| Kazanılmamış primler karşılığında SGK payı               | (4,624,195)        | -                  |
| <b>Kazanılmamış primler karşılığı, net</b>               | <b>122,420,465</b> | <b>101,106,754</b> |
| Brüt muallak tazminat karşılığı                          | 163,071,517        | 168,105,230        |
| Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 10)     | (60,480,563)       | (66,220,086)       |
| <b>Muallak tazminat karşılığı, net</b>                   | <b>102,590,954</b> | <b>101,885,144</b> |
| Brüt devam eden riskler karşılığı                        | 13,686,713         | -                  |
| Devam eden riskler karşılığında reasürör payı (Not 10)   | (9,496,112)        | -                  |
| <b>Devam eden riskler karşılığı, net</b>                 | <b>4,190,601</b>   | <b>-</b>           |
| <b>Dengeleme karşılığı, net</b>                          | <b>909,876</b>     | <b>522,905</b>     |
| Diğer teknik karşılıklar (*)                             | 2,820,203          | -                  |
| <b>Toplam teknik karşılıklar, net</b>                    | <b>232,932,099</b> | <b>203,514,803</b> |
| Kısa vadeli  | 232,022,223        | 202,991,898        |
| Orta ve uzun vadeli                                      | 909,876            | 522,905            |
| <b>Toplam teknik karşılıklar, net</b>                    | <b>232,932,099</b> | <b>203,514,803</b> |

(\*) Diğer teknik karşılıklar, dava sürecinde olan tedavi masraflarına ilişkin Şirket kayıtlarından silinmeyen muallak hasar tazminat karşılıklarından oluşmaktadır.

## 17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

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 | SGK Payı    | Net           |
| Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı (*) | 113,116,119    | (12,009,365)  | -           | 101,106,754   |
| Dönem içerisinde yazılan primler              | 287,927,164    | (53,650,747)  | (8,354,300) | 225,922,117   |
| Dönem içerisinde kazanılan primler            | (252,672,343)  | 44,333,832    | 3,730,105   | (204,608,406) |
| Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı     | 148,370,940    | (21,326,280)  | (4,624,195) | 122,420,465   |

| Kazanılmamış primler karşılığı            | 31 Aralık 2010 |               |               |
|---|----------------|---------------|---------------|
|   | Brüt           | Reasürör payı | Net           |
| Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı | 86,468,534     | (35,084,478)  | 51,384,056    |
| Dönem içerisinde yazılan primler          | 223,627,877    | (31,938,626)  | 191,689,251   |
| Dönem içerisinde kazanılan primler        | (196,980,292)  | 55,013,739    | (141,966,553) |
| Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı | 113,116,119    | (12,009,365)  | 101,106,754   |

| Muallak tazminat karşılığı  | 31 Aralık 2011 |               |               |
|---|----------------|---------------|---------------|
|   | Brüt           | Reasürör payı | Net           |
| Dönem başı muallak tazminat karşılığı   | 168,105,230    | (66,220,086)  | 101,885,144   |
| Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler | 165,784,030    | (7,885,008)   | 157,899,022   |
| Dönem içinde ödenen hasarlar  | (170,817,743)  | 13,624,531    | (157,193,212) |
| Dönem sonu muallak tazminat karşılığı   | 163,071,517    | (60,480,563)  | 102,590,954   |

| Muallak tazminat karşılığı  | 31 Aralık 2010 |               |               |
|---|----------------|---------------|---------------|
|   | Brüt           | Reasürör payı | Net           |
| Dönem başı muallak tazminat karşılığı   | 145,080,012    | (105,260,597) | 39,819,415    |
| Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler | 161,358,586    | 29,747,066    | 191,105,652   |
| Dönem içinde ödenen hasarlar  | (138,333,368)  | 9,293,445     | (129,039,923) |
| Dönem sonu muallak tazminat karşılığı   | 168,105,230    | (66,220,086)  | 101,885,144   |

Şirketin oto kotpar tretesi 1 Ocak 2010 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 30 Haziran 2010 tarihinde iptal edilmiştir.

### Hasarların gelişimi tablosu

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

## 17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

### Hasarların gelişimi tablosu (devamı)

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

| 31 Aralık 2011   |                       |                                 |                                 |                                 |                                 |                                 |             |
|--|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------|
| Hasar dönemi   | 31 Aralık 2006 öncesi | 31 Aralık 2006 – 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2007 – 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2008 – 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2009 – 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2010 – 31 Aralık 2011 | Toplam      |
| Hasar yılı   | 103,413,334           | 74,654,330                      | 103,341,917                     | 108,044,963                     | 114,710,354                     | 154,691,358                     | 658,856,256 |
| 1 yıl sonra  | 121,056,984           | 105,976,714                     | 120,733,075                     | 136,223,097                     | 146,170,489                     | -                               | 630,160,359 |
| 2 yıl sonra  | 124,542,939           | 108,166,731                     | 123,796,532                     | 143,231,048                     | -                               | -                               | 499,737,250 |
| 3 yıl sonra  | 126,976,750           | 110,922,457                     | 128,093,660                     | -                               | -                               | -                               | 365,992,867 |
| 4 yıl sonra  | 129,919,834           | 113,217,580                     | -                               | -                               | -                               | -                               | 243,137,414 |
| 5 yıl sonra  | 131,871,706           | -                               | -                               | -                               | -                               | -                               | 131,871,706 |
| Hasarların cari tahmini  | 131,871,706           | 113,217,580                     | 128,093,660                     | 143,231,048                     | 146,170,489                     | 154,691,358                     | 817,275,841 |
| Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler   | 81,034,207            | 106,600,181                     | 119,437,230                     | 133,610,458                     | 132,630,110                     | 116,109,172                     | 689,421,358 |
| Hasar gelişim tablosundan gelen karşılık   | 50,837,499            | 6,617,399                       | 8,656,430                       | 9,620,590                       | 13,540,379                      | 38,582,186                      | 127,854,483 |
| Aktüeryal zincirleme merdiven metodu sonucu ayrılan ek muallak tazminat karşılığı  |                       |                                 | 37,646,528                      |                                 |                                 |                                 |             |
| Dava sürecinde olan tedavi masraflarına ilişkin Şirket diğer teknik karşılıklarında gösterilen muallak hasar tazminat karşılıkları | (2,820,203)           |                                 |                                 |                                 |                                 |                                 |             |
| Endirekt muallak hasar karşılığı (*)   |                       |                                 |                                 |                                 |                                 | 390,709                         |             |
| Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam brüt muallak tazminat karşılığı   | 163,071,517           |                                 |                                 |                                 |                                 |                                 |             |

## 17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

### Hasarların gelişimi tablosu (devamı)

| 31 Aralık 2011   |                       |                                 |                                 |                                 |                                 |                                 |             |
|--|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------|
| Hasar dönemi   | 31 Aralık 2006 öncesi | 31 Aralık 2006 – 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2007 – 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2008 – 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2009 – 31 Aralık 2010 | 31 Aralık 2010 – 31 Aralık 2011 | Toplam      |
| Hasar yılı   | 40,166,091            | 48,795,000                      | 67,086,926                      | 71,316,487                      | 100,622,672                     | 141,988,592                     | 469,975,768 |
| 1 yıl sonra  | 50,990,193            | 67,974,916                      | 76,171,287                      | 97,688,189                      | 129,703,236                     | -                               | 422,527,821 |
| 2 yıl sonra  | 53,178,957            | 69,092,372                      | 88,348,711                      | 104,525,597                     | -                               | -                               | 315,145,637 |
| 3 yıl sonra  | 54,592,024            | 71,237,687                      | 91,604,958                      | -                               | -                               | -                               | 217,434,669 |
| 4 yıl sonra  | 56,919,929            | 73,394,546                      | -                               | -                               | -                               | -                               | 130,314,475 |
| 5 yıl sonra  | 58,841,462            | -                               | -                               | -                               | -                               | -                               | 58,841,462  |
| Hasarların cari tahmini  | 58,841,462            | 73,394,546                      | 91,604,958                      | 104,525,597                     | 129,703,236                     | 141,988,592                     | 600,058,391 |
| Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler   | 50,862,593            | 67,382,738                      | 83,654,451                      | 95,485,021                      | 117,416,186                     | 109,455,784                     | 524,256,773 |
| Hasar gelişim tablosundan gelen karşılık   | 7,978,869             | 6,011,808                       | 7,950,507                       | 9,040,576                       | 12,287,050                      | 32,532,808                      | 75,801,618  |
| Aktüeryal zincirleme merdiven methodu sonucu ayrılan ek muallak tazminat karşılığı   |                       |                                 | 31,796,486                      |                                 |                                 |                                 |             |
| Hasar fazlası sözleşmeleri gereği reasürör muallak hasar payı  |                       |                                 | (2,577,656)                     |                                 |                                 |                                 |             |
| Dava sürecinde olan tedavi masraflarına ilişkin Şirket diğer teknik karşılıklarında gösterilen muallak hasar tazminat karşılıkları | (2,820,203)           |                                 |                                 |                                 |                                 |                                 |             |
| Endirekt muallak hasar karşılığı (*)   |                       |                                 |                                 |                                 |                                 | 390,709                         |             |
| Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam net muallak tazminat karşılığı  | 102,590,954           |                                 |                                 |                                 |                                 |                                 |             |

## 17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

### Hasarların gelişimi tablosu (devamı)

| 31 Aralık 2010  |                       |                                 |                                 |                                 |                                 |                                 |             |
|---|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------|
| Hasar dönemi  | 31 Aralık 2005 öncesi | 31 Aralık 2005 – 31 Aralık 2006 | 31 Aralık 2006 – 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2007 – 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2008 - 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2009 - 31 Aralık 2010 | Toplam      |
| Hasar yılı  | 40,634,982            | 93,898,620                      | 74,670,117                      | 103,939,321                     | 107,856,095                     | 131,187,698                     | 552,186,833 |
| 1 yıl sonra   | 51,946,518            | 109,554,816                     | 105,992,501                     | 121,330,478                     | 136,034,228                     | -                               | 524,858,541 |
| 2 yıl sonra   | 53,933,972            | 111,374,998                     | 108,182,518                     | 124,393,935                     | -                               | -                               | 397,885,423 |
| 3 yıl sonra   | 55,599,746            | 112,551,441                     | 110,938,243                     | -                               | -                               | -                               | 279,089,430 |
| 4 yıl sonra   | 56,857,113            | 113,447,858                     | -                               | -                               | -                               | -                               | 170,304,971 |
| 5 yıl sonra   | 58,903,780            | -                               | -                               | -                               | -                               | -                               | 58,903,780  |
| Hasarların cari tahmini   | 58,903,780            | 113,447,858                     | 110,938,243                     | 124,393,935                     | 136,034,228                     | 131,187,698                     | 674,905,742 |
| Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler  | 52,401,594            | 60,813,537                      | 104,305,057                     | 115,140,102                     | 126,602,506                     | 101,169,975                     | 560,432,771 |
| Hasar gelişim tablosundan gelen karşılık  | 6,502,186             | 52,634,321                      | 6,633,186                       | 9,253,833                       | 9,431,722                       | 30,017,723                      | 114,472,971 |
| Aktüeryal zincirleme merdiven methodu sonucu ayrılan ve ilave ayrılan ek muallak tazminat karşılığı |                       | 53,247,882                      |                                 |                                 |                                 |                                 |             |
| Endirekt muallak hasar karşılığı (*)  |                       |                                 |                                 |                                 |                                 | 384,377                         |             |
| Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam brüt muallak tazminat karşılığı                    | 168,105,230           |                                 |                                 |                                 |                                 |                                 |             |



## 17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

### Hasarların gelişimi tablosu (devamı)

| 31 Aralık 2010   |                       |                                 |                                 |                                 |                                 |                                 |             |
|--|-----------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------|
| Hasar dönemi   | 31 Aralık 2005 öncesi | 31 Aralık 2005 – 31 Aralık 2006 | 31 Aralık 2006 – 31 Aralık 2007 | 31 Aralık 2007 – 31 Aralık 2008 | 31 Aralık 2008 - 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2009 - 31 Aralık 2010 | Toplam      |
| Hasar yılı   | 26,671,850            | 27,838,566                      | 48,901,689                      | 66,512,719                      | 71,043,525                      | 108,254,415                     | 349,222,764 |
| 1 yıl sonra  | 33,576,179            | 37,602,947                      | 68,081,605                      | 75,597,080                      | 97,415,227                      | -                               | 312,273,038 |
| 2 yıl sonra  | 34,635,900            | 38,808,810                      | 69,199,061                      | 87,774,504                      | -                               | -                               | 230,418,275 |
| 3 yıl sonra  | 35,618,802            | 39,472,177                      | 71,344,376                      | -                               | -                               | -                               | 146,435,355 |
| 4 yıl sonra  | 36,368,501            | 40,232,756                      | -                               | -                               | -                               | -                               | 76,601,257  |
| 5 yıl sonra  | 37,935,827            | -                               | -                               | -                               | -                               | -                               | 37,935,827  |
| Hasarların cari tahmini  | 37,935,827            | 40,232,756                      | 71,344,376                      | 87,774,504                      | 97,415,227                      | 108,254,415                     | 442,957,105 |
| Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler   | 31,847,363            | 37,677,083                      | 65,225,879                      | 80,398,205                      | 88,647,613                      | 88,335,621                      | 392,131,764 |
| Hasar gelişim tablosundan gelen karşılık   | 6,088,464             | 2,555,673                       | 6,118,497                       | 7,376,299                       | 8,767,614                       | 19,918,794                      | 50,825,341  |
| Aktüeryal zincirleme merdiven methodu sonucu hesaplanan ve ilave ayrılan ek muallak tazminat karşılığı |                       | 50,675,426                      |                                 |                                 |                                 |                                 |             |
| Endirekt muallak hasar karşılığı (*)   |                       |                                 |                                 |                                 |                                 | 384,377                         |             |
| Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam net muallak tazminat karşılığı                        | 101,885,144           |                                 |                                 |                                 |                                 |                                 |             |

(\*) Endirekt muallak hasar karşılığı Şirket'in reasürans faaliyetlerinden kaynaklı riskleri için ayırdığı karşılıktır.

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

|                            | 31 Aralık 2011              | 31 Aralık 2010    |                             |                   |
|----------------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|
|                            | Tesis edilmesi gereken (**) | Tesis edilen (*)  | Tesis edilmesi gereken (**) | Tesis edilen (*)  |
| Hayat dışı:                |                             |                   |                             |                   |
| Bankalar mevduatı (Not 14) |                             | 27,990,896        |                             | 19,585,562        |
| <b>Toplam</b>              | <b>27,378,087</b>           | <b>27,990,896</b> | <b>19,134,068</b>           | <b>19,585,562</b> |

(\*) "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" in teminatların değerlemesini düzenleyen 6 ncı maddesi uyarınca finansal varlıklar içerisinde gösterilen devlet tahvili, TCMB tarafından 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla açıklanan günlük fiyatları bu değerler yoksa borsa değerleri ile; yatırım fonu katılma belgeleri ise ilan edilen günlük fiyatları ile değerlendirilmiştir. Bankalar hesabı içerisinde gösterilen 27,990,896 TL (31 Aralık 2010: 19,585,562 TL) tutarındaki vadeli mevduat bloke olarak tutulmaktadır.

(\*\*) "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" in teminatların tesisi ve serbest bırakılmasını düzenleyen 7 nci maddesi uyarınca sigorta şirketleri ile hayat ve ferdi kaza branşında faaliyet gösteren emeklilik şirketleri teminatlarını, sermaye yeterliliği hesaplama dönemlerini takip eden iki ay içerisinde tesis etmek zorundadır. "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca şirketler sermaye yeterliliği tablosunu Haziran ve Aralık dönemleri olmak üzere yılda iki defa hazırlar ve 2 ay içinde Hazine Müsteşarlığı'na gönderirler. 31 Aralık 2011 (31 Aralık 2010) tarihi itibarıyla tesis edilmesi gereken tutarlar 30 Haziran 2011 (30 Haziran 2010) tarihi itibarıyla hesaplanan tutarlar üzerinden olacağından, 30 Haziran 2011 (30 Haziran 2010) itibarıyla yapılan hesaplamalara göre belirlenen tutarlar "tesis edilmesi gereken" tutarlar olarak gösterilmiştir.

## 17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

### Dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı

|                 | 31 Aralık 2011           | 31 Aralık 2010           |
|-----------------|--------------------------|--------------------------|
| Kaza            | 2,167,740,345,375        | 1,770,063,978,443        |
| Yangın          | 31,272,364,276           | 15,943,093,260           |
| Ferdi Kaza      | 24,772,717,929           | 30,326,309,145           |
| Dask            | 7,131,859,235            | 5,508,489,590            |
| Nakliyat        | 7,064,189,980            | 2,611,671,956            |
| Mühendislik     | 5,310,027,682            | 2,639,757,902            |
| Sağlık          | 823,221,936              | 399,423,627              |
| Hukuksal Koruma | 707,563,909              | 448,846,736              |
| Diğer           | 17,365,588               | 8,857,071                |
| <b>Toplam</b>   | <b>2,244,839,655,910</b> | <b>1,827,950,427,730</b> |

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.

### Ertelenmiş üretim komisyonları

Poliçe üretimi ile ilgili araçlara ödenen komisyonlarının ertesi dönemlere sarkan kısmı "gelecek aylara ait giderler" hesabı içerisinde aktifleştirilmektedir. 32,123,649 TL (31 Aralık 2010: 23,284,616 TL) tutarındaki gelecek aylara ait giderler; 28,219,369 TL (31 Aralık 2010: 20,535,674 TL) tutarında ertelenmiş üretim komisyonları, 3,904,280 TL (31 Aralık 2010: 2,748,942 TL) tutarında peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla; peşin ödenmiş giderlerin 2,756,929 TL'si destek hizmetlerine ilişkin ödemelerin gelecek dönemlere isabet eden kısmından oluşmaktadır (31 Aralık 2010: 2,168,677 TL).

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

|  | 31 Aralık 2011    | 31 Aralık 2010    |
|--|-------------------|-------------------|
| Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları           | 20,535,674        | 15,215,444        |
| Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 32) | 54,850,641        | 41,030,516        |
| Dönem içinde giderleşen komisyonlar (Not 32)             | (47,166,946)      | (35,710,286)      |
| <b>Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları</b>         | <b>28,219,369</b> | <b>20,535,674</b> |

### Bireysel emeklilik

Yoktur.

## 18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri

Yoktur.

## 19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler

|  | 31 Aralık 2011    | 31 Aralık 2010    |
|--|-------------------|-------------------|
| Sosyal Güvenlik Kurumu'na borçlar                                  | 14,551,702        | -                 |
| Esas faaliyetlerden borçlar  | 14,270,892        | 11,587,223        |
| Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları (Not 10) | 5,674,285         | 3,341,572         |
| Ödenecek vergi ve benzer diğer yükümlülükler                       | 4,224,898         | 3,687,980         |
| Diğer borçlar  | 3,680,313         | 2,332,738         |
| Diğer borçlar reeskontu  | (1,916,653)       | -                 |
| İlişkili taraflara borçlar   | 550               | 2,980             |
| <b>Toplam</b>  | <b>40,485,987</b> | <b>20,952,493</b> |
| Kısa vadeli borçlar  | 30,635,337        | 20,952,493        |
| Orta ve uzun vadeli borçlar  | 9,850,650         | -                 |
| <b>Toplam</b>  | <b>40,485,987</b> | <b>20,952,493</b> |

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 14,551,702 TL tutarındaki SGK'na borçlar tutarı 5,369,920 TL'si uzun vadede, 2,895,099 TL'si kısa vadede yer alan toplam 8,265,019 TL tutarında kanunun yayımı tarihi sonrası yazılan primler üzerinden SGK'ya devredilen prim tutarından, 6,826,683 TL'lik kısmı ise tasfiye edilen muallak tazminat karşılıklarından oluşmaktadır. Bu tutarın 1,078,808 TL'si kayıtlardan çıkarılan dosya muallak tazminat karşılıklarından, 6,405,241 TL'si kanun öncesi tedavi giderlerine ilişkin kayıtlardan çıkarılan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedellerinden (1,197,363) TL'si Hazine Müsteşarlığı'ndan gelen tutara ilişkin olarak gelir hesaplarına yansıtılan tutardan oluşmaktadır.

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları; 5,674,285 TL (31 Aralık 2010: 3,341,572 TL) tutarında ertelenmiş komisyon gelirlerinden oluşmaktadır.

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

|   | 31 Aralık 2011    | 31 Aralık 2010    |
|---|-------------------|-------------------|
| Reasürans şirketlerine borçlar (Not 10)               | 8,298,903         | 6,296,038         |
| <b>Toplam sigortacılık faaliyetlerinden borçlar</b>   | <b>8,298,903</b>  | <b>6,296,038</b>  |
| Diğer esas faaliyetlerden borçlar                     | 5,905,243         | 5,236,703         |
| <b>Diğer esas faaliyetlerden borçlar borçlar, net</b> | <b>5,905,243</b>  | <b>5,236,703</b>  |
| Reasürans faaliyetlerden borçlar                      | 66,746            | 54,482            |
| <b>Toplam reasürans faaliyetlerinden borçlar, net</b> | <b>66,746</b>     | <b>54,482</b>     |
| <b>Esas faaliyetlerden borçlar</b>                    | <b>14,270,892</b> | <b>11,587,223</b> |

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla diğer esas faaliyetlerden borçlar 5,905,243 TL (31 Aralık 2010: 5,236,703 TL) tutarında yetkili servislere borçlardan oluşmaktadır.

### Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı

Yoktur.

## 20 Finansal borçlar

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) |
| İndirilebilir mali zararlar toplamı   | 24,009,119                              | 20,371,025                              |
| Aktüeryal zincirleme yöntemine göre ayrılan ek muallak tazminatlar karşılığı                          | 4,142,729                               | 7,321,744                               |
| Devam eden riskler karşılığı  | 838,120                                 | -                                       |
| Kıdem tazminatı ve kullanılmayan izin karşılıkları  | 557,315                                 | 456,407                                 |
| Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar için Vergi Mevzuatı ile Raporlama Standartları arasındaki fark | 312,758                                 | 205,932                                 |
| Diğer   | 186,699                                 | (186,050)                               |
| Ertelenmiş vergi varlığı, net   | 30,046,740                              | 28,169,058                              |
| Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığı  | (27,471,740)                            | (25,594,058)                            |
| Kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığı, net  | 2,575,000                               | 2,575,000                               |

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in gelecekte elde edilecek mali Kârlarının ertelenen vergi varlığının kazanılmasına imkan vermesinin muhtemel olmaması nedeniyle 27,471,740 TL (31 Aralık 2010: 25,594,058 TL) tutarında ertelenmiş vergi varlığı kayıtlara yansıtılmamıştır.

## 22 Emeklilik sosyal yardım yükümlülükleri

Yoktur.

## 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 |
|--|----------------|----------------|
| Kıdem tazminatı karşılığı                        | 2,471,805      | 1,995,909      |
| Kullanılmayan izinler için ayrılan karşılıklar   | 314,770        | 286,122        |
| Diğer karşılıklar                                | 136,201        | 63,720         |
| Diğer riskler için ayrılan karşılıkların toplamı | 2,922,776      | 2,345,751      |

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

|                                      | 31 Aralık 2011 | 31 Aralık 2010 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı | 1,995,909      | 1,471,083      |
| Dönem içindeki ödemeler              | (445,142)      | (146,891)      |
| Dönem içinde ayrılan karşılıklar     | 921,038        | 671,717        |
| Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı | 2,471,805      | 1,995,909      |

## 24 Net sigorta prim geliri

Net sigorta prim gelirleri ilişikteki gelir tablosunda detaylandırılmıştır.

## 25 Aidat (ücret) gelirleri

Bulunmamaktadır.

## 26 Yatırım gelirleri

Yukarıda "Finansal risk yönetimi" notunda (Not 4.2) gösterilmiştir.

## 27 Finansal varlıkların net tahakkuk gelirleri

Yukarıda "Finansal risk yönetimi" notunda (Not 4.2) gösterilmiştir.

## 28 Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan aktifler

Yukarıda "Finansal risk yönetimi" notunda (Not 4.2) gösterilmiştir.

## 29 Sigorta hak ve talepleri

|  | 31 Aralık 2011       | 31 Aralık 2010       |
|--|----------------------|----------------------|
| Ödenen hasarlar, reasürör payı düşülmüş olarak                           | (157,193,212)        | (129,039,923)        |
| Kazanılmamış primler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak | (21,313,711)         | (49,722,698)         |
| Devam eden riskler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak   | (4,190,601)          | 378,214              |
| Muallak tazminatlar karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak  | (705,810)            | (59,631,901)         |
| Diğer teknik karşılıklardaki değişim, reasürör payı düşülmüş olarak      | (3,207,174)          | (228,166)            |
| <b>Toplam</b>  | <b>(186,610,508)</b> | <b>(238,244,474)</b> |

## 30 Yatırım sözleşmeleri hakları

Yoktur.

## 31 Zaruri diğer giderler

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

## 32 Gider çeşitleri

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

|   | 31 Aralık 2011      | 31 Aralık 2010      |
|---|---------------------|---------------------|
| Komisyon giderleri (Not 17)   | (47,166,946)        | (35,710,286)        |
| Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 17)                  | (54,850,641)        | (41,030,516)        |
| Ertelenmiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)                      | 7,683,695           | 5,320,230           |
| Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (Not 33)                             | (17,423,804)        | (15,101,066)        |
| Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 10)                      | 8,862,623           | 10,157,416          |
| Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 10) | 11,195,336          | 7,856,095           |
| Ertelenmiş komisyon gelirlerindeki değişim (Not 10)                       | (2,332,713)         | 2,301,321           |
| Destek hizmet giderleri   | (4,745,319)         | (2,115,471)         |
| Kira giderleri  | (1,422,055)         | (1,264,002)         |
| Kredi kartı komisyon giderleri  | (1,298,857)         | (1,157,473)         |
| Reklam giderleri  | (1,103,480)         | (706,728)           |
| Lisans giderleri  | (1,590,743)         | (589,999)           |
| Temsil ve ağırlama giderleri  | (937,448)           | (530,244)           |
| Danışmanlık ve denetim giderleri  | (532,026)           | (425,181)           |
| Matbu evrak, kırtasiye ve büro giderleri                                  | (529,913)           | (449,164)           |
| Haberleşme giderleri  | (510,766)           | (437,268)           |
| Nakil vasıta giderleri  | (495,533)           | (381,054)           |
| Aidat gideri  | (424,017)           | (424,839)           |
| Sigorta istihsal gideri   | (266,597)           | (95,030)            |
| Posta giderleri   | (265,522)           | (246,584)           |
| Tramer aidat gideri   | (252,703)           | (196,866)           |
| Bilgi işlem giderleri   | (250,429)           | (140,609)           |
| Aydınlatma su ısıtma giderleri  | (206,726)           | (151,662)           |
| Acente toplantı eğitim giderleri  | (195,663)           | (404,271)           |
| Temizlik giderleri  | (184,342)           | (155,244)           |
| Acente fesih giderleri  | (171,166)           | (207,824)           |
| Vergi, resim ve harçlar   | (156,725)           | (150,508)           |
| Dava takip ücret ve masrafları  | (107,138)           | (120,047)           |
| Diğer teknik faaliyet giderleri   | (868,953)           | (1,061,806)         |
| Diğer faaliyet giderleri  | (1,044,482)         | (337,521)           |
| <b>Toplam</b>   | <b>(73,288,730)</b> | <b>(52,403,331)</b> |

## 33 Çalışanlara sağlanan fayda giderleri

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

|                                       | 31 Aralık 2011      | 31 Aralık 2010      |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Maaş ve ücretler                      | (13,933,570)        | (11,530,629)        |
| Sosyal güvenlik primleri işveren payı | (1,672,614)         | (1,436,785)         |
| Personel sosyal yardım giderleri      | (1,356,486)         | (1,757,409)         |
| Diğer yan haklar                      | (461,134)           | (376,243)           |
| <b>Toplam</b>                         | <b>(17,423,804)</b> | <b>(15,101,066)</b> |

## 34 Finansal maliyetler

Dönemin tüm finansman giderleri yukarıda "Finansal risk yönetimi" notunda (Not 4.2) gösterilmiştir. Üretim maliyetine veya sabit varlıkların maliyetine verilen finansman gideri bulunmamaktadır.

## 35 Gelir vergileri

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıla ilişkin gelir vergisi gideri bulunmamaktadır.

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 zarar   | (17,258,804)   | Vergi oranı (%) | (101,659,036) | Vergi oranı (%) |
| Yasal vergi oranına göre gelir vergisi karşılığı                                     | 3,451,761      | (20.00)         | 20,331,807    | (20.00)         |
| Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığındaki değişim                            | (1,877,682)    | 10.88           | (25,027,653)  | 24.62           |
| Kullanım süresi dolan mali zararlar üzerinden ters çevrilen ertelenmiş vergi varlığı | (1,791,474)    | 10.38           | -             | -               |
| Kanunen kabul edilmeyen giderler   | (23,831)       | 0.14            | (343,648)     | 0.34            |
| Diğer  | 241,226        | (1.40)          | (1,259,873)   | 1.24            |
| Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi geliri / (gideri)                      | -              | -               | (6,299,367)   | 6.20            |

## 36 Net kur değişim gelirleri

Yukarıda "Finansal risk yönetimi" notunda (Not 4.2) gösterilmiştir.

## 37 Hisse başına kazanç

Yoktur.

## 38 Hisse başı kâr payı

Yoktur.

## 39 Faaliyetlerden yaratılan nakit

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları ilişikteki nakit akış tablolarında gösterilmiştir.

## 40 Hisse senedine dönüştürülebilir tahvil

Yoktur.

## 41 Paraya çevrilebilir imtiyazlı hisse senetleri

Yoktur.

## 42 Riskler

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in davalı olduğu tüm davaların Şirket aleyhine sonuçlanması durumunda doğacak muhtemel sorumlulukların asıl borç tutarı 54,299,397 TL'dir (31 Aralık 2010: 46,970,557 TL). Şirket, söz konusu aleyhte açılan davalar ve yapılan icra takipleri için faiz ve diğer giderler dahil 91,741,574 TL karşılık tutarını (31 Aralık 2010: 82,840,764 TL), ilişikteki finansal tablolarda ilgili karşılık hesaplarında dikkate almıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in davacı olduğu tüm davaların Şirket lehine sonuçlanması halinde 13,344,796 TL (31 Aralık 2010: 10,563,106 TL) rücu tahsilatı beklenmektedir ve reasürör payı da dikkat alınarak 11,037,271 TL (Not 12) (31 Aralık 2010: 8,694,138 TL) gelir tahakkuku yapılarak aynı tutarda alacak karşılığı kayıtlara yansıtılmıştır. Aynı zamanda Şirket'in sigortacılık faaliyetlerinden şüpheli alacaklarına karşı açmış olduğu davalar için toplam 3,048,808 TL (31 Aralık 2010: 2,959,886 TL) tutarında karşılık ayrılmıştır.

## 43 Taahhütler

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

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

|  | 31 Aralık 2011   | 31 Aralık 2010   |
|--|------------------|------------------|
| 1 yıldan az                                      | 1,340,696        | 1,131,729        |
| Bir yıldan fazla beş yıldan az                   | 3,348,235        | 2,535,667        |
| Beş yıldan fazla                                 | -                | -                |
| <b>Ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı</b> | <b>4,688,931</b> | <b>3,667,396</b> |

Şirket 15 Eylül 2010 tarihinde Galatasaray Spor Kulübü Derneği ("Galatasaray") ile 2015 yılı sonuna kadar geçerli olacak marka lisans sözleşmesi imzalamıştır. Şirket, bu sözleşme kapsamında sözleşme süresince Galatasaray envanterinde bulunan sigortalanabilir değerlere ait sigorta ücretleri aşağıdaki tabloda belirtilen tutarlardaki sigorta primine kadar karşılama taahhüt etmektedir. Şirket'in 2012 yılı sonunda projeden ayrılma hakkı saklıdır.

| Dönem (net)                  | Lisans bedeli | Taahhüt tutarı (ABD Doları) – KDV Hariç |
|------------------------------|---------------|---|
| 1 Ocak 2012 – 31 Aralık 2012 | 4%            | 1,100,000                               |
| 1 Ocak 2013 – 31 Aralık 2013 | 4%            | 1,260,000                               |
| 1 Ocak 2014 – 31 Aralık 2014 | 4%            | 1,450,000                               |
| 1 Ocak 2015 – 31 Aralık 2015 | 4%            | 1,600,000                               |
|                              |               | <b>5,410,000</b>                        |

Sözleşme kapsamında Galatasaray'a Şirket tarafından Galatasaray markaları sigorta ürünlerinin satışından net %4 oranında toplam poliçe net primleri üzerinden marka lisans kullanım bedeli ödenecektir.

Şirket 10 Aralık 2010 tarihinde Bursaspor Kulübü Derneği ("Bursaspor") ile 1 Ocak 2011 tarihinden geçerli olmak üzere altı yıllık marka lisans sözleşmesi imzalamıştır. Şirket, bu sözleşme kapsamında sözleşme süresince Bursaspor envanterinde bulunan sigortalanabilir değerlere ait sigorta ücretleri yıllık 125,000 TL tutarındaki sigorta primine kadar karşılama taahhüt etmektedir. Sözleşme kapsamında Bursaspor'a Şirket tarafından Bursaspor markalı sigorta ürünlerinin satışından net %3.5 oranında toplam poliçe net primleri üzerinden marka lisans kullanım bedeli ödenecektir.



## 44 İşletme birleşmeleri

Yoktur.

## 45 İlişkili taraflarla işlemler

Şirket'in ödenmiş sermayesinde %99.99 paya sahip Alman Talanx AG bünyesinde yer alan Talanx International Aktiengesellschaft ve Talanx AG 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   |
|--|------------------|------------------|
| Hannover Re – reasürans şirketlerinden alacaklar           | -                | 532,731          |
| <b>Esas faaliyetlerden alacaklar</b>                       | <b>-</b>         | <b>532,731</b>   |
| HDI Gerling Welt Services – reasürans şirketlerine borçlar | 2,185,116        | 1,803,513        |
| Hannover Re – reasürans şirketlerine borçlar               | 626,117          | -                |
| HDI Gerling – reasürans şirketlerine borçlar               | 8,459            | -                |
| <b>Esas faaliyetlerden borçlar</b>                         | <b>2,819,692</b> | <b>1,803,513</b> |

İlişkili kuruluşlardan olan alacaklar için teminat alınmamıştır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıla ilişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir:

|  | 31 Aralık 2011    | 31 Aralık 2010   |
|--|-------------------|------------------|
| HDI Gerling Welt Services                      | 9,730,377         | 1,699,311        |
| Hannover Re                                    | 6,840,445         | 4,054,329        |
| HDI Gerling                                    | -                 | 85,563           |
| <b>Reasüröre devredilen primler</b>            | <b>16,570,822</b> | <b>5,839,203</b> |
| Hannover Re                                    | 2,406,212         | 3,078,805        |
| HDI Gerling Welt Services                      | 1,352,594         | 165,379          |
| <b>Ödenen hasarlardaki reasürör payı</b>       | <b>3,758,806</b>  | <b>3,244,184</b> |
| Hannover Re – komisyon gelirleri               | 2,274,798         | 1,499,580        |
| HDI Gerling Welt Services – komisyon gelirleri | 1,132,935         | 188,321          |
| HDI Gerling – komisyon gelirleri               | -                 | 6,417            |
| <b>Faaliyet gelirleri</b>                      | <b>3,407,733</b>  | <b>1,694,318</b> |

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.

## 46 Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan olaylar

Yoktur.

## 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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla nazım hesaplarda takip edilen ve rücu alacaklarına karşılık alınan teminatlar toplamı 78,942 TL'dir (31 Aralık 2010: 92,781 TL).

**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 yıla ilişkin reeskont ve karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

|  | 31 Aralık 2011     | 31 Aralık 2010     |
|--|--------------------|--------------------|
| Rücu sovtaj karşılık gideri (**)                                 | (2,343,133)        | (204,639)          |
| Kıdem tazminatı karşılık gideri net (Not 23)                     | (475,896)          | (524,826)          |
| Acentelerden alacaklar için ayrılan karşılık gideri (Not 4.2)    | (123,738)          | (530,230)          |
| Diğer karşılık gideri  | (72,481)           | (63,720)           |
| İzin karşılığı gideri  | (28,648)           | (135,859)          |
| Konusu kalmayan karşılıklar (Not 4.2)                            | 34,816             | 26,987             |
| Konusu kalmayan rücu sovtaj karşılık gideri (*)                  | -                  | (2,433,828)        |
| Sigortalılardan alacaklar için ayrılan karşılık gideri (Not 4.2) | -                  | (12,710)           |
| <b>Karşılıklar hesabı</b>  | <b>(3,009,080)</b> | <b>(3,878,825)</b> |

(\*) Konusu kalmayan rücu ve sovtaj gideri tutarı 31 Aralık 2009 tarihinde hesaplanan muhtemel gelir karşılıkları mevcut düzenleme içerisinde yer almadığından, 2010/16 sayılı genelge kapsamında "Konusu Kalmayan Karşılıklar" hesabı içerisinde kaydedilmiştir.

(\*\*) Rücu ve sovtaj karşılık gideri 2010/16 sayılı genelge kapsamında dava konusu rücu ve sovtaj alacakları tutarlarına ilişkin genelge tarihinden sonra ayrılan karşılık giderinden oluşmaktadır.

|                                 | 31 Aralık 2011   | 31 Aralık 2010   |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Reeskont faiz geliri / (gideri) | 1,269,181        | (173,637)        |
| <b>Reeskont hesabı</b>          | <b>1,269,181</b> | <b>(173,637)</b> |

## FİNANSAL TABLOLAR VE MALİ BÜNYEYE İLİŞKİN DEĞERLENDİRME

2011 yılında Şirket'in mali tablolarında, net zararı 17.258.804,32 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket, 13.04.2011 tarih 681 sayılı yönetim kurulu, 24.05.2011 tarihli genel kurul kararları ile 211.403.100,00 TL olan sermayesini % 4,73 oranında nakit bedelli arttırarak 221.403.100,00 TL sına yükseltmiştir.

Sermaye artış işlemleri Ticaret sicilinde 30.06.2011 tarihinde tescil olmuş 06.07.2011 tarih ve 7852 sayılı ticaret sicil gazetesinde ilan edilmiştir.

Toplam arttırılan 10.000.000,00 TL sermayenin tamamı Talanx International Aktiengesellschaft tarafından 2011 yılında nakit olarak ödenmiştir.

Şirket'in aktif toplamı 2011 yılında 340.628.510 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in aktif toplamının % 71 ini nakit ve nakit benzeri varlıklar, % 1 'ini finansal varlıklar, % 15'ini esas faaliyetlerden alacaklar, % 9'unu gelecek aylara ait giderler ve gelir tahakkukları ve % 4'ünü maddi ve maddi olmayan duran varlıklar ve diğer aktifler oluşturmaktadır.

Şirket'in pasif toplamının % 4'ünü esas faaliyetlerden borçlar, % 68'ini sigortacılık teknik karşılıkları, % 1'ini ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları, % 2'sini gelecek aylara ait gelirler ve gider tahakkukları, % 5 ini diğer borçlar, % 1'ini diğer risklere ilişkin karşılıklar ve % 19'unu öz sermaye oluşturmaktadır.

## MALİ DURUM, KÂRLILIK VE TAZMİNAT ÖDEME GÜCÜNE İLİŞKİN BİLGİLER

2011 yılına 2010 yılından 49.839.860,62 TL.sı devlet hava meydanları hasarından olmak üzere toplam 168.105.229,24 TL muallak hasar devrolmuş bu hasara 2010 yılında (-)7.636.303,37 TL si Devlet hava meydanları hasarından olmak üzere toplam 181.385.384,36 TL hasar ihbarı eklenmiştir.

Devlet hava meydanları hasarı haricindeki 2011 yılı hasar yükü 254.039.175,49 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu hasar yükünden 170.817.743,29 TL lik kısmı ödenmiş ve 2011 yılı tazminat tediye oranı % 67,24 olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılı tazminat tediye oranı % 68,03 olarak gerçekleşmiştir.

**2012 yılına devreden 2011 yılı sonu muallak hasarları ise;**

|  |                       |
|--|-----------------------|
| Ödemesi 2012 de yapılacak muallak hasarlar | 82.830.722,84         |
| Devlet hava meydanları muallak hasarı      | 42.203.557,25         |
| Hesaplanan IBNR                            | 37.646.527,20         |
| Endirekt işler muallak hasarları           | 390.709,36            |
| <b>TOPLAM</b>                              | <b>163.071.516,65</b> |

2011 yılı muallak hasarları içerisinde bulunan Devlet Hava Meydanları hasarı 42.203.557,25 TL. %100 reasüre edilmiştir.

Şirket 2011 yılını 287.927.164,08 TL prim üretimi, 10.071.407,90 TL teknik, 17.258.804,32 TL bilanço zararı ile kapatmıştır.

**MALİ DURUM, KÂRLILIK VE TAZMİNAT ÖDEME GÜCÜNE İLİŞKİN BİLGİLER (devamı)**

2010 ve 2011 Yılları Muallak ve Ödenen Hasar Detayı aşağıda sunulmuştur.

|   | 2010 YILI             | 2011 YILI             |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Dönem başı muallak hasarlar                           | 99.742.341,78         | 118.265.368,62        |
| Dönem başı Devlet hava meyd.muallak hasarı            | 45.337.669,92         | 49.839.860,62         |
| <b>Toplam Dönem başı muallak hasar</b>                | <b>145.080.011,70</b> | <b>168.105.229,24</b> |
| Devreden Hesaplanan IBNR                              | -46.791.541,98        | -53.247.880,86        |
| Devreden Hesaplanan Aktüeryal zincir farkı            | -260.841,96           |                       |
| Devreden Hesaplanan Muallak hasar Yeterlilik farkı    | -87.709,88            |                       |
| Devreden Hesaplanan Muallak sovtaj ve rücu            | 4.002.934,82          |                       |
| <b>Net Dönem başı muallak hasar</b>                   | <b>56.605.182,78</b>  | <b>65.017.487,76</b>  |
| <b>Net Dönem başı Devlet hava meyd.muallak hasarı</b> | <b>45.337.669,92</b>  | <b>49.839.860,62</b>  |
| <b>Net Toplam dönem başı muallak hasarlar</b>         | <b>101.942.852,70</b> | <b>114.857.348,38</b> |
|   |                       |                       |
| Dönem içi alınan hasar ihbarı                         | 146.745.672,56        | 189.021.687,73        |
| Dönem içi Devlet hava mey.hasar ihbarı                | 4.502.190,70          | -7.636.303,37         |
| <b>Dönem içi Toplam alınan hasar ihbarı</b>           | <b>151.247.863,26</b> | <b>181.385.384,36</b> |
|   |                       |                       |
| Hesaplanan IBNR                                       | 53.247.880,86         | 37.646.527,20         |
| Hesaplanan Aktüeryal zincir farkı                     |                       |                       |
| Hesaplanan Muallak hasar Yeterlilik farkı             |                       |                       |
| Hesaplanan Muallak sovtaj ve rücu                     |                       |                       |
| <b>Toplam ek Muallak hasarlar</b>                     | <b>53.247.880,86</b>  | <b>37.646.527,20</b>  |
| <b>Toplam Hasar Yükü</b>                              | <b>306.438.596,82</b> | <b>333.889.259,94</b> |
|   |                       |                       |
| <b>Dönem içinde ödenen hasar</b>                      | <b>138.333.367,58</b> | <b>170.817.743,29</b> |
|   |                       |                       |
| Dönem sonu muallak hasarlar                           | 118.265.368,62        | 120.867.959,40        |
| Dönem sonu Devlet hava mey.muallak hasarı             | 49.839.860,62         | 42.203.557,25         |
| <b>Dönem sonu toplam muallak hasarlar</b>             | <b>168.105.229,24</b> | <b>163.071.516,65</b> |
|   |                       |                       |
| Tazminat tediye oranı (Dev.hava mey.has.hariç)        | 68,03                 | 67,24                 |

## RİSK TÜRLERİ İTİBARIYLA UYGULANAN RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirketimiz daha kârlı daha verimli portföy yapısını yakalamak ve bu yapıyı günden güne daha iyi seviyelere getirebilmek amaçlarıyla risk türlerine göre bölge ve şehirlerin risk analizini yapmak suretiyle hangi şehir veya bölgede hangi branşta öncelikle etkin faaliyette bulunulacağı konusunda uygulamalar yapmaktadır.

Yapılan analizler yeni datalar eklendikçe güncellenmekte bu yöndeki politikalar yeniden gözden geçirilerek faaliyet öncelikleri değiştirilmektedir.

## SON BEŞ YILLIK ÖZET FİNANSAL BİLGİLER

Şirketimizin prim üretimi, ödenen hasar, muallak hasar ve yatırımlarının son beş yıllık durumu aşağıda verilmiştir.

Şirketimiz 2011 yılında raporun muhtelif bölümlerinde bahsedildiği üzere tarife değişikliği risk ve acente seleksiyonu uygulamaları ile kârlı portföy oluşturma çabalarını içeren politikaları yürütmüş ve bu uygulamalar neticesinde 2011 yılı prim üretimi % 28,75 artış kaydetmiştir.

Hasar ödemelerine şirketimiz her zaman büyük önem vermiş ve kaynak aktarmıştır. Bir yandan müşteri memnuniyetini tam anlamıyla sağlamak, diğer yandan bu yolla mevcut müşteri portföyünü potansiyel müşterilere ulaştırarak büyütme hedeflemektedir.

Şirketimizin hasar ödemelerini hızlı yaparak Ülke genelinde güvenilir, bilinir ve müşterilerinin memnun olduğu şirket olma temel politikası olmuştur.

Şirketimiz; rakiplerine karşı üstünlük sağlayabilmek, rekabette öne çıkabilmek, hizmet kalitesini daha da yükseltebilmek ve yukarıda bahsettiğimiz gibi hasar ödemelerine daha fazla kaynak aktarabilmek açısından Talanx grubunca satın alınmasından sonra ödenmiş sermayesini 2006 yılında % 312,73 oranında arttırarak 5.500.000 TL.den 22.700.305 TL.ye, 2007 yılında % 73,57 oranında arttırarak 22.700.305 TL.den 39.400.305 TL.ye, 2008 yılında % 52,28 arttırarak 39.400.305 TL.den 60.000.000 TL.ye 2009 yılında % 40,67 arttırarak 60.000.000 TL.den 84.403.100 TL.ye, 2010 yılında % 150,47 arttırarak 84.403.100 TL.den 211.403.100 TL.ye ve son olarak 2011 yılında % 4,73 arttırarak 211.403.100 TL.den 221.403.100 TL.ye yükseltmiştir.

Yatırımlarımız vadeli mevduat hesaplarımız da dahil 2011 yılında % 3,43 artışla 192.769.073 TL.ye ulaşmıştır.

|      | PRİM ÜRETİMİ (TL) | ARTIŞ (%) | ÖDENEN HASAR (TL) | ARTIŞ (%) | MUALLAK HASAR (TL) | ARTIŞ (%) | YATIRIMLAR (TL) | ARTIŞ (%) | H/P ORANI (%) | KOMBİNE ORAN (%) |
|------|-------------------|-----------|-------------------|-----------|--------------------|-----------|-----------------|-----------|---------------|------------------|
| 2007 | 157.754.632       | 36,36     | 86.505.599        | 61,74     | 74.007.023         | 249,1     | 38.402.094      | 83,89     | 85,69         | 113,59           |
| 2008 | 151.264.592       | -4,11     | 130.110.027       | 50,41     | 98.647.703         | 33,3      | 45.295.645      | 17,95     | 99,65         | 123,73           |
| 2009 | 175.296.820       | 15,88     | 120.767.543       | -7,18     | 145.080.011        | 47,06     | 62.671.695      | 38,36     | 83,28         | 120,33           |
| 2010 | 223.627.876       | 27,57     | 138.333.367       | 14,55     | 168.105.229        | 15,87     | 186.379.036     | 197,39    | 132,55        | 169,38           |
| 2011 | 287.927.164       | 28,75     | 170.817.743       | 23,48     | 163.071.517        | -2,99     | 192.769.073     | 3,43      | 78,78         | 114,53           |

**Torsten Stephan Günter LEUE**  
Yönetim Kurulu Başkanı

**Orhan ARIKÇI**  
Genel Müdür

**Feriha Burcu ÇAKICI**  
Mali İşler Grup Müdürü

**Ali Murat ŞANCI**  
Mali İşler ve Muhasebe Müd.

## 4. Bölüm

### Rapor Uygunluk Görüşü

#### YILLIK FAALİYET RAPORU UYGUNLUK GÖRÜŞÜ

HDI Sigorta Anonim Şirketi Genel Kurulu'na,

HDI Sigorta 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, HDI Sigorta Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla düzenlenen bağımsız denetim raporu ile uyumludur.

İstanbul,  
10 Mayıs 2012

Akis Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik  
Anonim Şirketi



Ruşen Fikret Selamet  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi









HDI Sigorta A.Ş.

[www.hdisigorta.com.tr](http://www.hdisigorta.com.tr)



www.hdisigorta.com.tr

## HDI Sigorta A.Ş.

### Genel Müdürlük

Tatlısu Mah. Arif Ay Sok. HDI Sigorta Binası No:6  
34774 Ümraniye / İSTANBUL  
Tel: (0216) 600 60 00 Faks: (0216) 600 60 10  
www.hdisigorta.com.tr

### İstanbul Avrupa Bölge Müdürlüğü

Büyükdere Cad. İstanbul İmar İş Merkezi  
No: 48 Kat: 3, 34361 Mecidiyeköy - Şişli / İSTANBUL  
Tel: (0212) 288 06 09 (Pbx) Faks: (0212) 288 06 75

### İstanbul Anadolu Bölge Müdürlüğü

Tophanelioğlu Cad. No: 9 Başaran İş Merkezi  
34662 Altunizade - Üsküdar / İSTANBUL  
Tel: (0216) 544 72 24 - 8 hat Faks: (0216) 545 83 83

### Akdeniz Bölge Müdürlüğü

Gençlik Mah. Fevzi Çakmak Cad.  
Enver Bey Apt. No: 28/1, 07100 ANTALYA  
Tel: (0242) 247 92 72 - 247 61 27 Faks: (0242) 247 96 23

### İç Anadolu Bölge Müdürlüğü

Cinnah Cad. No: 75/8  
06680 Çankaya / ANKARA  
Tel: (0312) 441 17 43 pbx Faks: (0312) 441 50 29

### Marmara Bölge Müdürlüğü

Çırpan Mah. Stadyum Cad. İpekış Karşısı  
Kavuncuoğlu Apt. No: 32/1, 16030 Osmangazi / BURSA  
Tel: (0224) 252 22 32 Faks: (0224) 252 23 63

### Ege Bölge Müdürlüğü

Gazi Bulvarı Vural İş Merkezi No: 16 Kat: 4  
35210 Pasaport Konak / İZMİR  
Tel: (0232) 441 13 12 - 441 04 83 Faks: (0232) 441 56 02

### Güney Anadolu Bölge Müdürlüğü

Reşatbey Mah. Atatürk Cad. No:40  
Ertuna Apt. Kat: 1 Daire: 1-2, 01120 Seyhan / ADANA  
Tel: (0322) 457 37 16 - 458 63 39 Faks: (0322) 458 36 88

### Karadeniz Bölge Müdürlüğü

Çarşı Mh.Uzun Sokak No: 74  
Hayrioğlu İş Merkezi Kat: 3-4, 61200 TRABZON  
Tel: (0462) 323 02 11 Faks: (0462) 323 02 12

### Orta Anadolu Bölge Müdürlüğü

Sivas Cad. Ak Plaza İş Merkezi No: 8  
Kat: 1 Daire: 8/9/10, 38104 KAYSERİ  
Tel: (0352) 222 88 11 - 222 98 70 Faks: (0352) 222 98 55

### Samsun Bölge Müdürlüğü

Kale Mah. Kaptanağa Sokak No: 17  
Kat: 2 Daire: 6, 55030 SAMSUN  
Tel: (0362) 432 03 43 (pbx) Faks: (0362) 432 03 23



## HDI Sigorta A.Ş.

### Genel Müdürlük

Tatlısu Mah. Arif Ay Sok. HDI Sigorta Binası No:6

34774 Ümraniye / İSTANBUL

Tel: (0216) 600 60 00 Faks: (0216) 600 60 10

[www.hdisigorta.com.tr](http://www.hdisigorta.com.tr)