
ZURICH
SİGORTA®
faaliyet raporu
2011

Yönetim Kurulu Başkanı'nından Mesaj

Değerli Müşterilerimiz, Dağıtım Kanallarımız ve İş Ortaklarımız

Bu sene benim Zurich Sigorta A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Başkanı olarak geçirdiğim ilk seneydi ve özellikle 2011 yılında karşı karşıya kaldığımız zorlu iş ortamı ve şartlara baktığımızda, bu yıla ait güçlü sonuçları sunmaktan dolayı mutlu olduğumu ifade etmek isterim. 2012 yılında da görmeye devam ettiğimiz ekonomik koşullar; yılın son üç aylık döneminde yaşanan üzücü Van depremi ve son derece rekabetçi bir sigorta sektörü bu yıla damgasını vurdu. Şirketimiz, bu zorluklara rağmen, çizdiği temel stratejilere odaklanmaya devam etti ve bunun sonucunda, önceki yıla göre daha güçlü bir büyüme kaydederek sektör sıralamasında daha iyi bir yere geldi.

2011 yılında işimiz, 2010 yılında alınan kararların ve başlatılan girişimlerin, özellikle portföyümüzün yeniden şekillendirilmesi amacıyla alınan önlemlerin, ürünlerimizi daha da geliştirmeye yönelik çalışmaların ve bankasürans kanalını desteklemek amacıyla oluşturduğumuz yeni giden çağrı merkezi gibi geliştirilmiş yönetim süreçleri ve iyileştirilmiş dağıtım becerileri sayesinde güçlenen mevcut dağıtım kanallarının faydasını görmeye başladı. Bu girişimler, primlerin geçen seneye oranla %37 artış göstererek 316 TL'ye yükselmesini ve sonucumuzun %79 oran ile -4,8 TL'ye yükselmesini sağlamıştır.

Ürün, dağıtım ve hizmet anlamında etkili iş girişimlerinin yanı sıra, çalışanlarımızın gelişimi için de zaman ayırdık, çaba gösterdik. Müşterilerimizin ihtiyaç duyduğu hizmet ve desteği sunabilmemiz, kurum bünyesinde doğru beceri ve yeteneklere sahip olmamızı gerektirdiğinden personelimize yaptığımız yatırım, bu hizmet ve destek kalitesi bakımından çok önemli. Teknik ve yönetsel becerilere odaklanırken özellikle underwriting ve hasar gibi temel iş unsurlarının üzerinde durduk; ancak bu devam eden bir süreç: 2012'de de kurumun her seviyesinde yer alan çalışanımız için daha fazla öğrenme ve gelişim fırsatı yaratacağız.

Kısaca değinmek istediğim konulardan birisi de, 23 Ekim 2011 tarihinde Van ilini vuran deprem... Bu, çok sayıda aileyi ve işletmeyi korkunç bir şekilde etkileyen üzücü bir olaydı. Zurich Sigorta olarak, olayın hemen ardından olabildiğince çok sayıda müşterimizle irtibata geçerek yaşamlarını yeniden kurabilmelerine nasıl yardımcı olabileceğimizi değerlendirdik. Olay, dahil olan herkes için son derece travmatikti; ancak bu olaydan sonra müşterilerimize ulaşmak ve onlara böylesine zor koşullar altında yardım ve desteğimizi sunmak için gösterdiğimiz çabayla gurur duyuyorum. Ayrıca çalışanlarımızın Van'da yaşayanlara daha da yardım için gösterdikleri ek çaba da beni duygulandırdı; bölgeye malzeme yardımı yapma gayretleri hepimizi etkiledi ve duyarlı bir kurumun parçası olmaktan gurur duydum.

2012 yılına girerken, Zurich Sigorta'nın, doğru yönde ilerlediğinden ve geçtiğimiz 12-18 aylık süreçte atılan temeller üzerinde gelişeceğinden eminim. Doğru stratejiyi hayata geçirdik ve doğru çalışmaları yürütüyoruz ve eminim ki Türkiye'de başarılı ve sektörünün öncüsü bir kurum olma yolunda başarıyla yürüyeceğiz. Bu kolay bir yolculuk olmayacak, ancak bugüne kadar kaydettiğimiz ilerlemeden ve stratejik hedeflerimize iş ortaklarımızın gösterdiği olumlu tepki ve destekten dolayı umutluyum.

Emekleri, özenli çalışmaları ve uzmanlıkları sayesinde bu sonuçlara ulaşmamızı sağlayan Türkiye Zurich çalışanlarına teşekkürlerimi sunarım. Ayrıca, özellikle böylesine zorlu zamanlarda acentelerimizin ve stratejik ortaklarımızın bize güvenmeleri ayrı bir değer taşıyor, onlara da teşekkür ederim. Son olarak, tüm müşterilerimize şükranlarımı sunmak isterim: Bizim için paha biçilmez olan şirketimize güveniniz ve sürekli desteğiniz, Türkiye'de gerçekleştirmeye çalıştığımız her şeyin arkasında yatan itici güçtür.

Saad Mered
Yönetim Kurulu Başkanı

Genel Müdür'den Mesaj

2011 sigorta sektörü için zorlu ancak Zurich Sigorta için başarılı bir yıl oldu. Operasyonlarımızı iyileştirerek ve portföy temizliği yaparak üretimimizi iki katına çıkardık ve tüm branşlarda büyüme gerçekleştirdik.

2011'de kârlılıkta gözle görülür bir artış yakaladık. 2011 yıl sonu prim üretimimiz bir önceki seneye göre %37 oranında arttı. Türk Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği'nin verilerine göre, hayat dışı sigortacılık pazarında payımız %2.18 olarak gerçekleşti. Sigortalı sayımız %102 oranında arttı. Şirketin toplam aktifleri 2011 yılı sonu itibariyle 2010 yılına kıyasla %29 artış gösterdi. Organizasyon yapımızda dağıtım kanallarımızdan acentelerimize yönelik stratejimizi geliştirdik. Yine acentelerimizi göz önüne alarak gittiğimiz yeni yapılanmanın olumlu faydalarını sene sonundan önce görmeye başladık. Acentelerimizin olduğu kadar müşterilerimizin de ihtiyaçları doğrultusunda attığımız adımlar, mevcut kurumsal ticari alandaki etkinliğimizin yanı sıra bireysel ve kobi segmentlerinde de benzer bir etkinliği yakaladığımız hamleler olarak gerçekleşti. Bunların yanı sıra, TEB ve Fortis birleşmesi dağıtım kapasitemizi hayli artırdı. 2011, TEB ile acentelik sözleşmemizi yenilememizin yanı sıra ilişkilerimizi daha da pekiştirdiğimiz bir yıl oldu.

Bu yıl da, nicelik değil nitelik ilkesi temelli ürün felsefemize uygun olarak tüketiciye sektördeki en iyi ürünleri sunmayı sürdürdük. Odak noktamızda her zaman olduğu gibi yine hizmet kalitesi ve müşterilerimizin kaliteli hizmete hızlı erişimi vardı. 2011'de, Yeni Türk Ticaret Kanunu ile çalışma hayatının olmazsa olmazları arasına katılacak D&O (Yönetici Sorumluluk) gibi çok özel ürünler üzerinde de çalıştık.

Türk sigorta sektörü Türk Lirası bazında değerlendirildiğinde, 2005-2010 yılları arasında ortalama %16'lık büyüme kaydetti. 2015-2020 arasında da bu orana benzer bir büyüme bekliyoruz. 2002-2010 yılları arasındaki kârlılık oranlarına bakıldığında, Türkiye pazarı için kritik bir dönemde olduğunu görüyoruz. Son 9 yıldır sektördeki kârlılıkta azalma görüyoruz. Buna rağmen önümüzdeki dönemde sektörde pazar payı sahibi olmanın yegâne faktör olmayacağı, pazar payının, ciddi kârlılık endişesiyle destekleneceği kanaatindeyim.

2011 yılında Zurich'i farklı kılan HelpPoint uygulamasının kullanımı da artış gösterdi. Merkezlerimize gelen müşterilerimizin memnuniyet oranı %98'e yükseldi. Müşterilerimize sağladığımız hizmetlerin ayrışıyor ve takdir ediliyor olmasından Zurich Sigorta olarak gurur duyuyoruz.

Yine 2011 yılında, Çağrı Merkezi'mizden dışarıya yapılan aramalarda da önemli değişiklikler gerçekleştirdik ve Çağrı Merkezimiz yüksek etkinliğini ispat etti.

Yılın son çeyreğinde Van Erciş'te meydana gelen deprem, sektörden olan ve olmayan herkese, hepimize bir nevi alarm niteliğindeydi. Bu afetle birlikte, sigortalılık oranının ne denli düşük olduğunu ve tüm toplumun ve müşterilerimizin bilinçlendirilmesi, doğal afetler karşısında korunma ihtiyacına yönelik sektör olarak daha ne çok çalışmamız gerektiğini bir kez daha gördük.

2011'de yola çıktığımız idealler doğrultusunda çalışmalarımız 2012'de de devam edecek. Bizimle bu yolculuğu yapan çalışanlarımız, paydaşlarımız ve destekçilerimize teşekkür ederiz.

Saygılarımla,

Lutz –Christian Bauer
Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür

Türkiye Ekonomisi'nin 2011 Yılı Performansı

Küresel ekonomide yaşanan gelişmelere ilişkin endişeler, Türkiye'de de zaman zaman piyasaları tedirgin etmesine rağmen ülke ekonomisi, yüksek büyüme oranı ve mali disiplinin devam etmesi sonucu, özellikle gelişmekte olan ülkeler ve Avrupa ekonomileri içinde ön plandaki yerini korumaya devam etti.

Yılın ilk iki çeyreğinde sırasıyla yüzde 11,9 ve 9,1 ile yüksek büyüme hızını yakalayan Türkiye ekonomisi, 3. çeyrekte de büyümede istikrarını sürdürdü ve 3. çeyreği yüzde 8,4 büyüyerek kapattı. 4. çeyrekte ise büyüme %5,2 gerçekleşti. 2011 yılı gayri safi yurtiçi hasıla değeri cari fiyatlarla %17,8'lik artışla 1 294 893 Milyon TL, sabit fiyatlarla % 8,5'lik artışla 114 874 Milyon TL oldu.

Büyümede ivme yakalayan Türkiye'de işsizlik oranı da aralık ayında geçen yılın aynı dönemine göre 1,6 puan düşerek, yüzde 9,8'e geriledi.

Yıl içinde enflasyon rakamları ise döviz kuru hareketleri, ÖTV değişiklikleri ve işlenmemiş gıda fiyatlarındaki baz etkisine bağlı olarak yükseldi. TÜFE rakamı %10,45, ÜFE rakamı ise %13,33 olarak gerçekleşti.

Türkiye ihracatta en önemli pazarı olan Avrupa ülkelerinin ekonomilerinde yaşanan sorunlara rağmen, artış trendini sürdürdü. 2011 yılında ihracat %18,5 artışla 134,9 milyar dolar ithalat ise %29,8 lık artışla 240,8 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Öte yandan, Merkez Bankası'nın açıkladığı ödemeler dengesi istatistiklerine göre cari açık Aralık ayında 6.57 milyar dolar ile beklentilere paralel geldi. Aralık verisiyle 2011 yılı cari açık rakamı da önceki yıla göre yüzde 65.3'lük artışla 77.09 milyar olarak gerçekleşti.

ENFLASYON

Enflasyon, bu yıl ÜFE'de ve TÜFE'de tekrar iki haneli rakamlara ulaştı. Verilere göre, bu yıl aralık ayında üretici fiyatları endeksi (ÜFE) yüzde 1 tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) ise yüzde 0,58 artış gösterdi. Yıllık bazda ise ÜFE yüzde 13,33, TÜFE yüzde 10,45 oldu. 2010 yılında ise enflasyon ÜFE'de yüzde 8,87, TÜFE'de yüzde 6,40 olmuştu.

BÜYÜME HIZI

Küresel krizin etkisiyle yavaşlayan ekonomilere karşılık Türkiye ekonomisi, bu yıl yüksek büyüme hızlarını yakaladı. Merkez Bankası büyümeyi frenlemek ve ekonomiyi soğutmak üzere zorunlu karşılık oranlarında artışa giderken, BDDK'da karşılık ve sermaye yeterliliğine ilişkin düzenlemelere gitti.

2001 yılında özellikle finans sektörünü etkileyen krizle yüzde 5,7 küçülen Türkiye ekonomisi, daha sonraki yıllarda ise aralıksız büyüme sürecine girmişti. Ancak, bu kez küresel krizle sarsılan Türkiye'de büyüme hızı 2008'in üçüncü çeyreğinde önemli ölçüde hız kesti, ardından da uzun yıllar sonra ilk kez 2008'in dördüncü çeyreğinde yüzde 6,2 ile eksiye geçti.

Büyüme hızı 2002'de yüzde 6,2, 2003'de 5,3, 2004'de yüzde 9,4, 2005'de yüzde 8,4, 2006'da yüzde 6,9, 2007'de yüzde 4,5, 2008'de de yüzde 0,7 olmuştu. 2009'un tamamında yüzde 4,7 gerileyen ekonomi, 2010'da yüzde 9 büyüdü. Bu yıl ekonomi, birinci çeyrekte yüzde 11,6, ikinci çeyrekte yüzde 8,8, üçüncü çeyrekte ise yüzde 8,2 büyüdü.

Üretim yöntemi ile hesaplanan gayri safi yurtiçi hasıla tahmininde, 2011 yılı dördüncü üç aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre cari fiyatlarla gayri safi yurtiçi hasıla %14,9'luk artışla 339 755 Milyon TL oldu.

2011 yılının dördüncü üç aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre sabit fiyatlarla gayri safi yurtiçi hasıla % 5,2'lik artışla 29 515 Milyon TL gerçekleşti.

2011 yılı gayri safi yurtiçi hasıla değeri cari fiyatlarla %17,8'lik artışla 1 294 893 Milyon TL, sabit fiyatlarla % 8,5'lik artışla 114 874 Milyon TL, kişi başına gayri safi yurtiçi hasıla değeri cari fiyatlarla 17 510 TL, ABD doları cinsinden 10 444 Dolar olarak hesaplandı.

Takvim etkisinden arındırılmış sabit fiyatlarla GSYH 2011 yılı dördüncü üç aylık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,7'lik artış gösterirken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH değeri bir önceki döneme göre %0,6 arttı.

İSTİHDAM

Türkiye'de 2011 yılının Aralık döneminde işsizlik oranı bir önceki yılın aynı dönemine göre 1,6 puan azalarak, yüzde 9,8'e geriledi. Türkiye'de işsiz sayısı 2 milyon 576 bin kişi, istihdam edilenlerin sayısı da 23 milyon 678 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 2010'da yüzde 11,9 olmuştu.

SANAYİ ÜRETİMİ

Sanayi üretimi 2011 yılının Aralık ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 3.7, kasım ayına göre ise yüzde 11.4 arttı. Sanayi üretiminde 2011 yılında yıllık ortalama artış ise yüzde 8.9 oldu. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), verilerine göre Aralık'ta 2010 yılının Aralık ayına göre sanayinin alt sektörlerinden madencilik ve taş ocakçılığı sektöründe yüzde 6.7, imalat sanayinde yüzde 2.7, elektrik, gaz, buhar, iklimlendirme üretimi ve dağıtımı sektöründe de yüzde 10.3 artış görüldü. Takvim etkisinden arındırılmış endeks, 2011 Aralık'ta bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 3.8 arttı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi de Aralık'ta Kasım ayına göre yüzde 2.7 artış kaydetti.

İmalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı, Aralık ayında geçen yılın aynı ayına göre 0,1 puan, bir önceki aya göre ise 1,4 puan azalarak yüzde 75,5 seviyesinde gerçekleşti.

Merkez Bankası tarafından düzenlenen ve Aralık ayında imalat sanayiinde faaliyet gösteren 2 bin 131 işyerinin katılımıyla gerçekleştirilen imalat sanayinde kapasite kullanım oranı sonuçlarına göre, geçen yıl Aralık ayında yüzde 75,6 olan kapasite kullanım oranı, 2011 yılı Aralık ayında yüzde 75,5 olarak belirlendi. Kapasite kullanım oranı, Kasım ayında ise yüzde 76,9 düzeyindeydi.

BÜTÇE

Merkezi yönetim bütçesi 2010 yılı Aralık ayında 16 milyar 592 milyon TL açık vermiş iken, 2011 yılı Aralık ayında 17 milyar 878 milyon TL açık verdi.

2010 yılı Aralık ayında 14 milyar 752 milyon TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2011 yılı Aralık ayında 16 milyar 652 milyon TL faiz dışı açık verdi. 2010 yılı Aralık ayında bütçe giderleri 38 milyar 588 milyon TL olarak gerçekleşmiş iken, 2011 yılının aynı ayında yüzde 6.2 oranında artarak 40 milyar 974 milyon TL oldu. 2010 yılı Aralık ayında faiz hariç bütçe giderleri 36 milyar 748 milyon TL olarak belirlenirken, 2011 yılı Aralık ayında yüzde 8.2 oranında artarak 39 milyar 748 milyon TL'ye yükseldi. Diğer taraftan 2011 yılı Aralık ayında faiz giderleri bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 33.4 azalarak 1 milyar 226 milyon TL olarak gerçekleşti. 2010 yılı Aralık ayında 21 milyar 996 milyon TL olan bütçe gelirleri, 2011 yılının aynı ayında yüzde 5 oranında artarak 23 milyar 96 milyon TL'ye ulaştı. Vergi gelirleri ise yüzde 9.3 artarak 19 milyar 659 milyon TL oldu.

2011 yılı merkezi yönetim bütçe giderleri için öngörülen 312 milyar 573 milyon TL ödenekten Aralık ayında 40 milyar 974 milyon TL gider gerçekleştirildi. Bir önceki yılın aynı ayında ise 38 milyar 588 milyon TL harcama yapılmıştı. 2011 yılı Aralık ayında, faiz hariç giderler için öngörülen 265 milyar 73 milyon TL ödeneğin yüzde 15'i kullanılarak 39 milyar 748 milyon TL gider gerçekleştirildi. Personel giderleri, 2011 yılı Aralık ayında 4 milyar 750 milyon TL oldu ve personel giderleri için bütçede öngörülen 72 milyar 299 milyon TL ödeneğin yüzde 6.6'sı kullanıldı. 2011 yılı Aralık ayında sosyal güvenlik kurumlarına devlet primi giderleri 1 milyar 271 milyon TL olurken, bütçede öngörülen 12 milyar 737 milyon TL ödeneğin yüzde 10'u, bu ayda kullanıldı.

2011 yılı Aralık ayında mal ve hizmet alım giderleri bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 16.1 oranında artarak 6 milyar 359 milyon TL olarak gerçekleşti. Merkezi yönetim bütçesi sağlık giderleri ise bu ayda 637 milyon TL oldu.

Merkezi yönetim bütçesi 2010 yılı Ocak-Aralık döneminde 40 milyar 81 milyon TL açık vermiş iken 2011 yılının aynı döneminde 17 milyar 439 milyon TL açık verdi. 2011 yılı Ocak-Aralık döneminde faiz dışı fazla bir önceki yıla göre 3 kat artışla 24 milyar 773 milyon TL olarak gerçekleşti. Böylece 2011 yılının Ocak-Aralık döneminde yılsonu faiz dışı fazla hedefinin yaklaşık 1.8 katı tutarında faiz dışı fazla rakamına ulaşıldı. 2010 yılı Ocak-Aralık döneminde bütçe giderleri 294 milyar 359 milyon TL olarak gerçekleşmiş iken 2011 yılının aynı döneminde yüzde 6.4 oranında artarak 313 milyar 302 milyon TL oldu. 2010 yılı Ocak-Aralık döneminde faiz hariç bütçe giderleri 246 milyar 60 milyon TL olarak gerçekleşmiş iken 2011 yılının aynı döneminde yüzde 10.2 oranında artarak 271 milyar 90 milyon TL oldu. Diğer taraftan 2011 yılı Ocak-Aralık döneminde faiz giderleri bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 12.6 oranında azalarak 42 milyar 212 milyon TL'ye geriledi.

2010 yılı Ocak-Aralık döneminde 254 milyar 277 milyon TL olan bütçe gelirleri, 2011 yılının aynı döneminde yüzde 16.4 oranında artarak 295 milyar 862 milyon TL'ye çıktı. Bu dönemde vergi gelirleri ise yüzde 20.5 oranında artarak 253 milyar 765 milyon TL'ye ulaştı. 2010 yılı Ocak-Aralık döneminde yüzde 85.6 olan vergi gelirlerinin faiz hariç bütçe giderlerini karşılama oranı 2011 yılının aynı döneminde yüzde 93.6 oldu.

İHRACAT - İTHALAT

TÜİK tarafından açıklanan rakamlara göre, Türkiye'nin Aralık ihracatı 2011 yılında bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 5,6 artış göstererek 12 milyar 484 milyon dolar olarak gerçekleşti. 2011 Aralık ayı ithalatı ise sadece yüzde 0,2 artarak 20 milyar 590 milyon dolar oldu. Aralık 2011'e dış ticaret açığı Aralık 2010'daki 8 milyar 736 milyon dolardan 8 milyar 107 milyon dolara geriledi.

TÜİK ithalat-ihracat rakamlarına göre, Türkiye 2011 yılının toplamında ihracatını 2010 yılına göre yüzde 18,5 oranında artırarak, 134 milyar 954 milyon dolar tutarında ihracat gerçekleştirdi. Bu rakam 2010 yılında 113 milyar 883 milyon dolar idi. Türkiye'nin 2011 yılı toplam ithalatı ise bir önceki yıla göre yüzde 29,8 oranında artarak 240 milyar 833 milyon dolar olarak gerçekleşti. Bu ise 2011 yılı dış ticaret açığının 105 milyar 879 milyon dolara yükselmesine neden oldu. Bu 2010 yılındaki 71 milyar 661 milyon dolar tutarındaki dış ticaret açığının yüzde 47,7 oranında yükselmesi anlamına geliyor.

ÖDEMELER DENGESİ

Cari açık 2011 yılında bir önceki yıla göre 30 milyar 446 milyon dolar tutarında, yüzde 65.3 oranında artarak, 77 milyar 89 milyon dolara ulaştı. Bu gelişmede dış ticaret açığının 32 milyar 973 milyon dolar tutarında artarak 89 milyar 418 milyon dolara ulaşması etkili oldu. Hükümet, 2012-2014 Yılı Orta Vadeli Programı'nda 2011 yılı cari işlemler açığının büyüklüğünü 71.7 milyar dolar olarak revize etmişti. Böylece, 2011 yılı cari açığı OVP'de tahmin edilen hedefin 5.4 milyar dolar üzerinde gerçekleşti.

Cari işlemler açığı, 2011 yılında Kasım ayından sonra Aralık ayında da bir önceki yılın aynı dönemine göre geriledi. Cari açık 2011 yılı Aralık ayında yüzde 12.8 azalışla 6 milyar 573 milyon dolar düzeyinde gerçekleşti. Cari işlemler hesabındaki gelişmeler değerlendirildiğinde; 2011 yılı Ocak ayında cari işlemler hesabı açığı 2010 yılının aynı dönemine göre yüzde 100.1 artışla 6 milyar 22 milyon dolar, Şubat ayında yüzde 184.8 oranında artışla 6 milyar 38 milyon dolar, Mart ayında yüzde 128.2 oranında artışla 9 milyar 552 milyon dolar, Nisan ayında yüzde 80 artışla 7 milyar 667 milyon dolar, Mayıs ayında yüzde 175.9 artışla 7 milyar 865 milyon dolar, Haziran ayında yüzde 128.9 artışla 7 milyar 601 milyon dolar, Temmuz ayında yüzde 58.8 artışla 5 milyar 507 milyon dolar, Ağustos ayında yüzde 36.5 artışla 3 milyar 994 milyon dolar, Eylül ayında yüzde 69.8 artışla 6 milyar 348 milyon dolar, Ekim ayında yüzde 36.6 artışla 4 milyar 496 milyon dolar, Kasım ayında yüzde 8.5 azalışla 5 milyar 426 milyon dolar düzeyinde gerçekleşmişti.

Hizmetler dengesi kalemi altındaki turizm gelirleri, 2010 yılına göre yüzde 10.6 oranında artarak 23 milyar 20 milyon dolara ulaşırken, turizm giderleri yüzde 3.1 oranında artarak 4 milyar 976 milyon dolar olarak gerçekleşti. Yatırım geliri dengesinin altında yer alan doğrudan yatırımlar, portföy yatırımları ve faizlerden oluşan diğer yatırımlarda gerçekleşen toplam net çıkış, 2010 yılına göre 567 milyon dolar tutarında artarak 2011 yılında 7 milyar 576 milyon dolara yükseldi.

DÖVİZ REZERVLERİ

Merkez Bankası'nın resmi rezerv varlıkları, 2011 yılı Aralık ayında bir önceki aya göre yüzde 7,2 oranında azalarak 88 milyar 221 milyon dolara geriledi. Kasım ayında resmi rezerv varlıkları 95 milyar 49 milyon lira düzeyindeydi.

Aralık ayında Merkez Bankası'nın resmi rezerv varlıkları tutarı 88 milyar 221 milyon dolar oldu. Merkez Bankası tarafından alım satım konusu yapılan dövizlerin tutarı ise Kasım ayına göre 6 milyar 762 milyon dolar azalarak, 83 milyar 430 milyon dolardan 76 milyar 668 milyon dolara düştü. Kasım ayında 176 milyon dolar olan IMF rezerv pozisyonu da Aralık'ta 173 milyon dolara geriledi. Söz konusu dönemde altın rezervleri de 9 milyar 888 milyon dolara düştü. Altın rezervleri 2011 Kasım ayında 9 milyar 932 milyon dolar düzeyindeydi.

Aralık ayı itibarıyla, döviz kredileri, menkul kıymetler ve mevduatlarda 13 milyar 604 milyon doları ana para, 4 milyar 201 milyon doları da faiz olmak üzere toplam 17 milyar 805 milyon dolarlık net çıkış kaydedildi. Kasım ayı itibarıyla net çıkış tutarı ise 18 milyar 245 milyon dolar düzeyindeydi.

Net çıkışların 3 milyar 950 milyon doları 1 aya kadar, 2 milyar 434 milyon doları 2-3 ay arası, 11 milyar 421 milyon doları 4 ay-1 yıl arası kalan vadelerde meydana geldi.

BORÇ STOKU

Türkiye'nin Merkezi Yönetim brüt borç stoku, 31 Aralık 2011 itibariyle 518 milyar 288 milyon TL oldu. Brüt borç stoku 2010 yılına göre yüzde 9.4 oranında, 44.7 milyar TL tutarında artış gösterdi. Borç stokunun 365 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsinden ve 153.3 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.

Türkiye'nin toplam brüt borcu 2011 yılında bir önceki yıla göre yüzde 9.4 oranında artarak 473 milyar 561 milyon TL'den 518 milyar 288.2 milyon TL'ye çıktı. Bunun 365 milyar 33 milyon TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsinden ve 153 milyar 254.5 milyon TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu. Ocak ayında Türkiye'nin merkezi yönetim brüt borç stoku 478.3, Şubat ayında 483 milyar TL, Mart ayında 486 milyar TL, Nisan ayında ise 487 milyar TL, Mayıs ayında ise 492.2 milyar TL, Haziran ayında 496.3 milyar TL, Temmuz ayında 501.4 milyar TL, Ağustos ayında 509.4 milyar TL, Eylül ayında 514.5 milyar TL, Ekim ayında 511.1 milyar TL, Kasım ayında 514.1 milyar TL düzeyindeydi.

-İÇ BORÇ STOKU 368.8 MİLYAR TL-

Merkezi yönetim brüt borç stoku içinde iç borç stoku 368 milyar 778.4 milyon TL'yle toplam merkezi yönetim brüt borcunun yüzde 71.2'si, dış borç stoku ise 149 milyar 509.8 milyon TL ile yüzde 29.8'ini oluşturdu.

DIŞ BORÇ GERİ ÖDEMELERİ

Merkez Bankası'nın verilerine göre, kamu 2011 yılında toplam 12 milyar 823.4 milyon dolarlık dış borç ödemesi gerçekleştirdi. Bunun 8 milyar 297.8 milyon dolarını Hazine, 1 milyar 217.9 milyon dolarını diğer kamu kesimi, 374.9 milyon dolarını Merkez Bankası yaptı. Bu dönemde IMF'e yapılan ödemeler 2 milyar 902.9 milyon Dolar düzeyinde gerçekleşti.

Kamu 2011 yılı Ocak ayında 1 milyar 743.7 milyon Dolar, Şubat ayında 1 milyar 24 milyon Dolar, Mart ayında 1 milyar 93.9 milyon Dolar, Nisan ayında 909.5 milyon Dolar, Mayıs ayında 899.4 milyon Dolar, Haziran ayında 1 milyar 613.5 milyon Dolar, Temmuz ayında 823.1 milyon Dolar, Ağustos ayında 1 milyar 234.8 milyon Dolar, Eylül ayında 961.7 milyon Dolar, Ekim ayında 582.7 milyon Dolar, Kasım ayında 1 milyar 67,75 milyon Dolar, Aralık ayında 869 milyon Dolar düzeyinde dış borç ödemesi yaptı.

Bu yıl TL'nin dolar ve avro karşısında değer kaybettiği bir yıl olurken, döviz fiyatları tarihi rekorlar kırdı. Serbest piyasada dolar, 4 Ekim'de 1,9050 lira ile en yüksek değerine ulaştı.

Avrupa'ya yönelik endişelerin yaşandığı 2011 yılında, güvenli liman talebinin artması, altın fiyatlarına yansıdı. 24 ayar külçe altının gram fiyatı serbest piyasada, 9 Eylül'de en yüksek 108,01 lirayı gördü.

İMKB 100 endeksinde, bu yıl en düşük 48.600,16, en yüksek 70.335,62 puan görüldü.

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

Finansal yatırım araçları, yıllık olarak değerlendirildiğinde, reel getiri oranlarında, külçe altın, Amerikan Doları ve avro olarak sıralanırken, mevduat faizi ve İMKB bu yıl yatırımcısına kaybettirdi.

DÖVİZİN SEYRİ

Merkez Bankasının gösterge niteliğindeki kur rakamlarına göre, 2010 yılı sonunda 1,5473 olan ABD Dolarının efektif satış fiyatı, yüzde 22,8 artışla, 31 Aralık 2011 tarihinde 1.9008 lira, avronun efektif satış fiyatı ise 2,0681 lira iken yüzde 18,9 artarak 2.4593 lira olarak belirlendi.

Geçen yıl sonunda serbest piyasada satış fiyatı 1,5520 lira olan dolar, 31 Aralık 2011 tarihinde 1.8917 lira oldu. Avronun satış fiyatı ise 2010 yıl sonunda 2,0750 lira iken, 31 Aralık 2011 tarihinde 2.4495 lira düzeyinde gerçekleşti.

Hazine, bu yılın 10 ayında devlet iç borçlanma senetleriyle yapılan borçlanma için 38 ihale düzenledi. İhalelerde ortalama yıllık bileşik faiz oranı, yüzde 3,77 ile yüzde 9,61 arasında değişti.

Para Politikası Kurulunun son toplantısında alınan kararla politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı yüzde 5,75, borçlanma faiz oranı yüzde 5, borç verme faiz oranı yüzde 12,5, açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkanı faiz oranı yüzde 12'de sabit tutuldu.

MEVDUAT - KREDİ

Merkez Bankasının 31 Aralık tarihli verilerine göre, bir önceki yıl sonunda 584 milyar 66 milyon lira düzeyinde bulunan bankalardaki toplam mevduat, 12 ayda yüzde 12,9 artışla 659 milyar 559 milyon liraya yükseldi.

Bankacılık sistemi kredi hacminde 12 ayda kaydedilen genişleme ise yüzde 32,3 oldu. Geçen yıl Aralık'ta 475 milyar 109 milyon lira olan kredi hacmi, bu yıl Aralık itibariyle 628 milyar 832 milyon liraya ulaştı.

EMİSYON HACMİ

Piyasadaki kağıt para miktarı ise yüzde 14,9 oranında artış ile 20 Aralık 2011 tarihinde 55 milyar 682 milyon 78,62 bin liraya çıktı. Geçen yıl sonunda piyasadaki banknot miktarı 48 milyar 481 milyon 624,96 bin lira düzeyinde bulunuyordu.

FİNANSAL YATIRIM ARAÇLARI

Finansal yatırım araçları, yıllık olarak değerlendirildiğinde, en fazla reel getiri sağlayanlar, külçe altın, Amerikan Doları ve avro olarak sıralandı.

Mevduat faizi ve İMKB 100 Endeksi ise bu yılı ekside tamamladı. ÜFE ile indirgendiğinde, külçe altın yüzde 39,32, Amerikan Doları yüzde 10,99 ve avro yüzde 9,73 oranında yatırımcısına reel getiri sağladı. Diğer taraftan, mevduat faizi yüzde 5,37 ve İMKB 100 Endeksi yüzde 30,62 oranında yatırımcısına kaybettirdi. TÜFE ile indirgendiğinde ise külçe altın yüzde 44,65, Amerikan Doları yüzde 15,24 ve avro yüzde 13,93 oranında yatırımcısına reel getiri sağlarken, mevduat faizi yüzde 1,74 ve İMKB 100 Endeksi yüzde 27,97 oranında yatırımcısına kaybettirdi.

Türkiye Sigorta Sektörü'nün 2011 Yılı

Branşlar İtibariyle 2011 Yılı Prim Üretimi*

	Hayat Dışı 2011-Prim	%Pay	Değişim
DESTEK	2.475.594,11	0%	1655%
EMNİYETİ SUİSTİMAL	12.334.896,65	0%	-25%
FİNANSAL KAYIPLAR	140.371.731,34	1%	66%
GENEL SORUMLULUK	386.148.011,33	3%	18%
GENEL ZARARLAR	1.473.838.633,00	11%	48%
HASTALIK/SAĞLIK	1.645.613.456,02	12%	20%
HAVA ARAÇLARI	69.392.164,65	0%	46%
HAVA ARAÇLARI SORUMLULUK	74.821.776,41	1%	49%
HUKUKSAL KORUMA	52.351.046,39	0%	21%
KARA ARAÇLARI	3.787.527.875,54	27%	22%
KARA ARAÇLARI SORUMLULUK	2.976.314.704,53	21%	17%
KAZA	551.729.958,64	4%	9%
KREDİ	51.265.677,18	0%	61%
NAKLİYAT	358.509.903,03	3%	20%
SU ARAÇLARI	122.273.307,83	1%	13%
SU ARAÇLARI SORUMLULUK	411.600,83	0%	-24%
YANGIN VE DOĞAL AFETLER	2.309.587.995,91	16%	17%
	14.014.968.333,39	**100%**	**22%**

*** Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği' nden alınmıştır.**

Üst Yönetim

Lutz Christian Bauer,
Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür

Ludwing Maximilian Üniversitesi Sosyal Bilimler Fakültesi'nden mezun olan Lutz Bauer, kariyerine 1983 yılında Veriente Versicherungen şirketinde başladı. 1984 yılında Systor'da IT danışmanlığı yapan Bauer, Winterthur Sigorta Şirketinde IT departmanında göreve başladı. 1984-1999 yılları arasında aynı şirkette Bireysel Sigortalar Başkanı ve Yönetim Kurulu Üyeliği gibi görevleri yürüten Bauer, Zurich Finansal Hizmetler Grubu'na 1999 yılında katıldı. Bireysel Sigortalar Başkanlığı görevinin ardından Hayat Dışı Sigorta, Operasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini üstlendi. Kariyerine Zurich Grubu Avrupa'da Hasardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak devam eden Bauer, 2007'den bu yana Zurich Finansal Hizmetler'in Gelişen Pazarlar Genel Müdürü olarak görev yapıyordu. 2008 yılında gerçekleşen Zurich Finansal Hizmetler'in TEB Sigorta'yı satın alma sürecini yöneten ve Nisan 2008'den beri Türkiye'de Zurich Sigorta Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görev yapan Bauer, 28 Şubat 2011 itibariyle Zurich Sigorta Genel Müdürü olarak görev yapmaktadır.

Ali Ertuğrul Bul,
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür
(15 Mart 2005-28 Şubat 2011)

1967 yılında Erzurum'da doğmuştur. Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Kamu Yönetimi mezunudur. İş yaşamına 1990-1993 yılları arasında T.C. Ziraat Bankası'nda Uzman olarak başlamış, sırasıyla, 1993-1998 yıllarında Garanti Bankası'nda Müfettiş, 1998-2003 yıllarında Garanti Sigorta'da Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmıştır. 2003-2005 yıllarında serbest çalışan Bul, 15 Mart 2005 – 1 Nisan 2008 tarihleri arasında TEB Sigorta Genel Müdürü olarak görev yapmıştır. 1 Nisan 2008 tarihi itibari ile Zurich Sigorta Genel Müdürü olarak görev yapmış, 28 Şubat 2011 tarihinde görevinden ayrılmıştır.

Özkan Okumuş,
Mali İşler ve Yönetim Destek Grubu
Genel Müdür Yardımcısı

1972 yılında Kütahya'da doğmuştur. Lisans eğitimini ODTÜ İdari İlimler Fakültesi, Ekonomi Bölümü'nde tamamlayan Okumuş, yüksek lisans derecesini Marmara Üniversitesi Bankacılık ve Sigortacılık Bölümü'nden almıştır. Marmara Üniversitesi Sigortacılık Bölümü'nde doktora eğitimini sürdürmekte olan Okumuş, sırasıyla, Ziraat Bankası, Dışbank, Körfezbank, Garanti Bankası, Garanti Sigorta ve Garanti Emeklilik'te görev yapmış, ardından TEB Sigorta'da Mali İşler ve Yönetim Destek Grubu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmüştür. 2008 'den itibaren Zurich Sigorta Mali İşler ve Yönetim Destek Grubu Genel Müdür Yardımcısıdır.

Rauf Orkun Gücük,
Teknik ve Reasürans Grubu Genel Müdür Yardımcısı

1975 yılında Ankara'da doğmuştur. Bilkent Üniversitesi İşletme Fakültesi mezunu olan Gücük, 1996 - 1998 yılları arasında Wake Forest Üniversitesi'nde MBA yapmıştır. 1998 - 2000 yılları arasında Farmers Insurance Group bünyesinde Teknik ve Fiyatlama Yöneticisi, ardından 2000-2001 yılları arasında Proje Yöneticisi, 2001-2005 yılları arasında Stratejik Pazarlama departmanında Grup Müdürü, 2005-2008 yılları arasında ise aynı Grupta e-ticaret Direktörü olarak görev almıştır. 2008 yılından bu yana Zurich Sigorta Teknik ve Reasürans Grubu Genel Müdür Yardımcısıdır.

Bener Yıkılmaz,
Satış Grubu Genel Müdür Yardımcısı
(1 Temmuz 2009-31 Mart 2011)

1966 yılında Samsun'da doğmuştur. Ankara Üniversitesi Ziraat Fakültesi mezunu olan Yıkılmaz, Eczacıbaşı İlaç Pazarlama, Garanti Bankası, Garanti Sigorta'da görev aldıktan sonra 2006 yılının Şubat ayından 2008 yılının Nisan ayına kadar TEB Sigorta'da Satış Direktörü olarak görevini yapmıştır. Nisan 2008 ve Temmuz 2009 dönemi içinde Zurich Sigorta'da Satış Direktörü olarak çalışan Yıkılmaz, Temmuz 2009 itibari ile Zurich Sigorta Satıştan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almış, 31 Mart 2011 itibari ile de görevinden ayrılmıştır.

Tolga Okan Tezbaşaran,
Bireysel ve Küçük Satış Grubu Genel Müdür Yardımcısı

1970 yılında Merzifon'da doğmuştur. Dokuz Eylül Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümü mezunu olan Tezbaşaran, çalışma hayatına 1995 yılında Halk Yaşam Sigorta'da başladı. Halk Yaşam Sigorta'da Ege Bölge Müdürlüğü görevini yürüttükten sonra, profesyonel kariyerine 2000 yılında Yapı Kredi Sigorta Pazarlama'da Ege ve Akdeniz Bölgelerinden sorumlu Bölge Müdürü olarak devam etti. 2003 yılında Yapı Kredi Sigorta'da Pazarlama Müdürlüğü görevine atanan Tezbaşaran son olarak yine Yapı Kredi Sigorta bünyesinde Pazarlama, Banka Sigortacılığı ve İş Geliştirmeden Sorumlu Grup Başkanı olarak görev yapmaktaydı. 15 Nisan 2011 itibariyle Zurich Sigorta Bireysel ve Küçük Ticari Segmenti Satış Grubu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev alan Tezbaşaran, İngilizce ve Fransızca biliyor.

Hüseyin Alper Erdinç,
Pazarlama Grubu Genel Müdür Yardımcısı
(1 Temmuz 2009- 30 Haziran 2011)

1976 yılında Konya'da doğan Erdinç 1999 yılında ,ODTÜ İstatistik bölümünden mezun olmuştur. Kariyerine 1999 yılında Garanti Sigorta'da Kurumsal İş ve Performans Geliştirme Bölümünde MT olarak başlamış, 2005 yılında TEB Sigorta Pazarlama ve İş Geliştirme Departmanında Birim Müdürü olarak devam etmiştir. 2008 yılında Zurich Sigorta Pazarlama&İş Geliştirme Direktörlüğü görevini üstlenen Erdinç, Temmuz 2009'dan bu yana Zurich Sigorta Pazarlamadan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak, çalışmış ve 30 Haziran 2011 tarihinde görevinden ayrılmıştır.

Ayşe Ceyda Kinay,
Kurumsal ve Ticari Satış Grubu
Genel Müdür Yardımcısı

1968 yılında Adana'da doğmuştur. 1989 yılında Çukurova Üniversitesi İ.İ.B.F. İktisat Bölümünü bitirdikten sonra, 1993 yılında Marmara Üniversitesi Sigortacılık Bölümünde Yükseklisansını tamamlamıştır. 1993-1995 yılları arasında College of Insurance'ta MBA yapmıştır. 1989-2005 yılları arasında Başak Sigorta'da başlayan kariyerinde 4 sene muhasebe asistanlığı yapmış ardından 1995-1998 yılları arasında da Reasürans Departmanında Uzman olarak görevine devam etmiştir. 2005 yılına kadar Reasürans Departmanı Müdürü olarak görev almıştır. 2005-2007 yılları arasında Benfield Group'ta Genel Müdür yardımcılığı görevini üstlenmiştir. 2008 yılında Zurich Sigorta bünyesine katılarak Teknik Birimler&Reasürans Direktörü olmuştur. Temmuz 2009'da Global İşler ve Kurumsal Teknik Grubu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmıştır. 01.04.2011 tarihinden bu yana Kurumsal ve Ticari Satış Genel Müdür Yardımcısı olarak görevine devam etmektedir.

Eray Kangal,
Hasardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı

1973 yılında Siirt'te doğmuştur. 1996 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. Kariyerine İç Denetim Uzmanı olarak Garanti Bankası'nda başlamıştır. 2003 yılında Garanti Bankası Uluslararası İç Denetim Uzmanı olarak atanmıştır. 2006 yılında Erasmus University Rotterdam School of Management' da Executive MBA programını tamamlamıştır. 2006-2008 yılları arasında Garanti Bankası Yasal Uyum ve İç Denetim Departmanı yöneticisi olmuştur. Ekim 2008 yılında Zurich Sigorta'da Risk Yönetimi Yöneticisi olarak görevine başlayan Kangal, Temmuz 2009 'da Oto Hasar Direktörü olmuştur. Haziran 2010' dan beri Hasardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.

Hayrullah Doğruer,
Mali İşler Direktörü

1967 yılında İstanbul'da doğmuştur. İzmir Dokuz Eylül Üniversitesi Çalışma Ekonomisi ve Endüstriyel İlişkiler Bölümü mezunu olan Doğruer, Hür Sigorta, Rumeli Sigorta ve Garanti Sigorta'da görev aldıktan sonra, 2005 -2008 yılları arasında TEB Sigorta'da Mali İşler Direktörü olarak görev almıştır. 1 Nisan 2008'den bu yana Zurich Sigorta Mali İşler Direktörü olarak görev yapmaktadır.

Âlâ Onulduran,
Oto Dışı Hasar ve Rücu Direktörü

1968 yılında Konya'da doğmuştur. İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi mezunu olan Onulduran, İsviçre Sigorta, Ege Sigorta ve Merkez Sigorta'da görev aldıktan sonra, 2000 yılında TEB Sigorta bünyesine katılmış, 2005-2008 yılları arasında TEB Sigorta Hasar ve Rücu Direktörü olarak görev yapmıştır. 2008 yılından beri Zurich Sigorta Hasar ve Rücü Direktörü olarak çalışmaya devam etmektedir.

Tuba Karataş,
Mali Kontrol ve Raporlama Direktörü

1982 yılında Ankara'da doğan Tuba Karataş lisans eğitimini Ortadoğu Teknik Üniversitesi İktisat Bölümünde tamamlamıştır. 2004-2008 yılları arasında Deloitte'de Deneyimli Ekip lideri olarak çalışmıştır. 2008 yılında Zurich Sigorta Mali Kontrol ve Raporlama Direktörü olarak göreve başlamıştır.

Metin Demirel,
Bilgi Teknolojileri Direktörü

1969 yılında İstanbul'da doğmuştur. Metin Demirel'in 20 yıllık profesyonel IT deneyimi bulunmaktadır. 1991 yılında Boğaziçi Bilgisayar Mühendisliği bölümünden mezun olduktan sonra Akbank'ın Bilgi İşlem Şirketi Aknet'te yazılım uzmanı olarak iş hayatına başladı.1995 yılında Amerika Birleşik Devlet'lerinin Texas eyaletindeki Sulzer Intermedics şirketine transfer oldu. ABD'de 10 yıllık profesyonel iş hayatında Enron, Liberty Mutual, BMC Software gibi uluslararası şirketlerde Kurumsal Kaynak Yönetimi projelerinin kurulumunda danışmanlık ve yöneticilik yaptı. 2006 yılında Türkiye'ye geri dönüş yaparak Tofaş - Türk Otomobil Fabrikaları A.Ş. de Ticari ve Mali Uygulamalar Yöneticisi olarak görev alan Metin Demirel, 2008 yılı Mayıs ayından itibaren Zurich Sigorta Bilgi Teknolojileri Direktörü olarak çalışmaktadır.

SUNUŞ BÖLÜMÜ

a) Hesap dönemine ait faaliyet sonuçlarına ilişkin özet finansal bilgiler

Şirket, dönem içinde, Kaza, Sağlık, Kara Araçları, Hava Araçları, Su araçları, Yangın ve Doğal Afetler, Genel Zararlar, Kara Araçları Sorumluluk, Hava Araçları Sorumluluk, Su Araçları Sorumluluk, Genel Sorumluluk, Kredi, Emniyeti Suistimal, Finansal Kayıplar ve Hukuksal Koruma gibi hayat dışı sigorta dalları ile birlikte Uzun Süreli Ferdi Kaza gibi Hayat dallarında faaliyet göstermiştir. Şirket'in ana hesap gruplarındaki önemli değişiklikler ile cari dönemdeki faaliyet sonuçları şu şekilde gerçekleşmiştir;

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, T.C. Merkez Bankası tarafından belirlenen döviz kuruna göre Türk Lirası ABD Doları karşısında 31 Aralık 2010 tarihinde geçerli kur ile karşılaştırıldığında yaklaşık %22, Euro karşısında % 19 değer kaybetmiştir.; aynı dönem için Devlet İstatistik Enstitüsü Türkiye Geneli Tüketici Fiyatları Endeksine göre enflasyon oranı %10,45 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketimiz, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren faaliyetlerini, 14 Temmuz 2007 tarihinde yayımlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinde yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" doğrultusunda, söz konusu yönetmelik ve Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu tarafından açıklanan Türkiye Muhasebe Standartları ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları ile Hazine Müsteşarlığı tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, açıklama ve genelgeler çerçevesinde muhasebeleştirmiştir.

Şirket'in toplam aktifleri 2011 yılı sonu itibariyle 2010 yılına kıyasla %43 artış göstererek 381.788.479 TL'ye ulaşmıştır (2010: 267.073.058 TL.) 2011 yılında toplam aktifler içindeki nakit değerlerin payı %29, esas faaliyetlerden alacakların payı ise %32 olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılında bu oranlar sırasıyla %40 ve %37'dir.

Şirket'in toplam aktifleri 2011 yılı sonu itibariyle 2010 yılına kıyasla %43 artış göstererek 381.788.479 TL'ye ulaşmıştır (2010: 267.073.058 TL) 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle toplam aktifler içindeki nakit ve nakit benzeri varlıkların payı %29 (31 Aralık 2010: %40), finansal varlıkların payı %14 (31 Aralık 2010: %6) ve toplam esas faaliyetlerden alacakların payı %32 (31 Aralık 2010: %37) olarak gerçekleşmiştir. Nakit değerler ve esas faaliyetlerden olan alacakların, ilgili faiz tahakkukları ile birlikte toplam aktifler içindeki payı %62'tir (31 Aralık 2010: %79).

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle sigortacılık faaliyetlerinden kaynaklanan şüpheli alacak karşılığının tutarı 27.184.598 TL (31 Aralık 2010: 16.600.940 TL) olup bunun toplam sigortacılık faaliyetlerinden alacaklara oranı %23'tür (31 Aralık 2010: %12). Bununla birlikte Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığını, beklenen tahsilat gelişmelerini dikkate alarak yönetimin en iyi tahminleri doğrultusunda 130.874.-TL (31 Aralık 2010: 270.691 TL) olarak hesaplamış ve kayıtlarına yansıtmıştır.

Şirket'in başlıca prim kaynağı yangın ve doğal afetler branşı olup, toplam primler içindeki payı (DASK dahil) %25'dir (2010:%23). Bununla birlikte, yangın ve doğal afetler branşı ödenen hasarları, toplam hasar içindeki %24 oranındaki payla ödenen hasarlar içindeki en büyük kalemdir (2010:%42). Muallak hasarlar karşılığının reasürör payı düşüldükten sonra toplam pasifler içindeki payı %18'tir (2010:%15). Kazanılmamış prim karşılığının reasürör payı düşüldükten sonra toplam pasifler içindeki payı %35 tir. (2010:%34).

2011 yılında yatırım gelirleri 21.654.600 TL tutarında gerçekleşmiştir ve bunun vadeli mevduat faiz geliri ve Devlet Tahvili alım satımından elde edilen gelirler toplamı olan 12.721.373 TL' si teknik gelirlere aktarılmıştır. 2010 yılında yatırım gelirleri 21.018.553 TL tutarında gerçekleşmiştir ve bunun vadeli mevduat faiz geliri olan 14.731.027 TL teknik gelirlere aktarılmıştır.

İstihsal edilen prime karşı ödenen hasar, komisyon ve ayrılan teknik ihtiyatlar ile faaliyet giderlerinin düşülmesi ve faiz gelirlerinin eklenmesinden sonra Şirket'in 2010 yılında elde ettiği teknik bölüm dengesi zararı 30.052.252.-TL'dir (2010: 40.281.286.-TL zarar).

b) Şirketin tarihsel gelişimi ve hesap dönemi içinde ana sözleşmesinde yapılan değişiklikler ile nedenleri

ZURICH Sigorta Anonim Şirketi ("Şirket"), İstanbul, Türkiye'de 20 Haziran 1997 tarihinde TEB Sigorta A.Ş. ünvanıyla tescil edilmiş olup 31.03.2008 tarihinde doğrudan ortağı Zurich Insurance Company, nihai ana ortağı Zurich Financial Services tarafından satın alınmıştır.

Şirket'in 11 Ağustos 2008 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında "TEB Sigorta A.Ş." olan unvanının "Zurich Sigorta A.Ş." olarak

değiştirilmesine ve bu amaçla ana sözleşmenin ilgili maddelerinin izin verilen tadil tasarısı uyarınca tadil edilmesine karar verilmiştir. Bu karar İstanbul Ticaret Memurluğu tarafından 18 Ağustos 2008 tarihinde tescil ettirilmiştir.

Şirket sermayesi 31 Mayıs 2011 tarihi itibariyle, 23 Mayıs 2011 tarih ve 8 no'lu Yönetim Kurulu Kararı ile 83.500.000,00 TL'den 133.800.000,00 TL'na arttırılmış ve bu karar 14 Haziran 2011 tarihinde tescil edilmiştir. Şirket Ana Sözleşmesi'nin ilgili maddesi bu çerçevede değiştirilmiştir.

c) Şirketin ortaklık yapısı, sermayesinde ve ortaklık yapısında hesap dönemi içinde meydana gelen değişiklikler, nitelikli paya sahip gerçek veya tüzel kişilerin unvanları ve paylarına ilişkin bilgiler

31 Mayıs 2011 tarihi itibariyle Şirket sermayesinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Mayıs 2011

Sermayedarın Adı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Zurich Insurance Company Ltd	%99.9	133.799.999,96
Diğer	%0.04	1
Toplam	**%100**	**133.800.000,00**

Şirket sermayesi 31 Mayıs 2011 tarihi itibariyle, 23 Mayıs 2011 tarih ve 8 no'lu Yönetim Kurulu kararı ile 83.500.000,00 TL'den 133.800.000,00 TL'na arttırılmıştır. 31 Mayıs 2011 tarihi itibariyle arttırım tutarı olan 50.300,000 TL'nin tamamı nakden ödenmiştir.

31 Mayıs 2011 tarihi itibariyle sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar bulunmamaktadır.

d) Personel sayısı ile bölge müdürlüğü, irtibat bürosu ve şube sayısına, şirketin hizmet türü ve faaliyet konularına ilişkin açıklamalar ve bunlar esas alınarak şirketin sektördeki konumunun değerlendirilmesi;

Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı:

31 Aralık 2011

Üst ve orta kademeli yöneticiler	50
Diğer personel	275
Toplam	**325**

Şirket merkezi ve genel müdürlüğü İstanbul'da olup, Meclis-i Mebusan Caddesi No: 127/6 Fındıklı adresinde faaliyet göstermektedir. Şirket, Türkiye'de, Kaza, Sağlık, Kara Araçları, Hava Araçları, Su araçları, Yangın ve Doğal Afetler, Genel Zararlar, Kara Araçları Sorumluluk, Hava Araçları Sorumluluk, Su Araçları Sorumluluk, Genel Sorumluluk, Kredi, Emniyeti Suistimal, Finansal Kayıplar ve Hukuksal Koruma gibi hayat dışı sigorta dalları ile birlikte Uzun Süreli Ferdi Kaza gibi Hayat dallarında faaliyet göstermektedir.

Şirketimiz üçü İstanbul'da olmak üzere, İzmir, Ankara, Bursa, Antalya ve Adana'da toplam 8 Bölge Müdürlüğü ile elementer branşlarda sigortacılık hizmeti sunmaktadır. Şirketimiz, 379 Acente, 47 Broker, 7 Banka, 1 Finansal Kiralama Şirketi'nden oluşan geniş bir dağıtım kanalı ağına sahiptir. 2011 yılında da www.zurichsigorta.com.tr internet sitesi, www.zurichsigorta.com.tr/mobile Mobil internet sitesi ve 444 0 665 no'lu Çağrı Merkezi olmak üzere alternatif temas noktalarından müşterilerine sigortacılık hizmeti sunmayı sürdürmüştür.

2011 yılında da şirketimiz büyüme trendini korumuştur. 2011 yıl sonu prim üretimimiz bir önceki seneye göre %37 oranında artarak 316,3 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Türk Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliğinin verilerine göre, hayat dışı sigortacılık pazarında payımız %2.18 olarak gerçekleşmiştir. Sigortalı sayımız % 60 oranında artarak 666.837 adete ulaşmıştır.

Zurich HelpPoint hizmeti ile müşterilerilerimiz ihtiyaç duyduğunda onlara en uygun çözümü sunmayı hedeflediğimiz hizmet modelini uygulamaya başlamış ve 2011 yılında da söz konusu hizmeti yaygınlaştırarak müşterilerimize sunmaya devam ettik. İlkini 29 Haziran 2009'da İstanbul Kozyatağı'nda hayata geçirdiğimiz Zurich HelpPoint Hasar Merkezimiz, 2011 yılında İstanbul Maslak, Ankara ve İzmir'de hizmete devam etti. Zurich HelpPoint, sigortadan fazlasını sunan, müşterilerimize özel çözümler ürettiğimiz bir hizmet anlayışıdır. Zurich HelpPoint hasar merkezlerimizde hasar görmüş araçların tamir ve onarıma ilişkin bütün hizmetleri Zurich Sigorta tarafından yürütülmekte ve müşteriye ikame araç temin edilmektedir. Müşteri odaklı yaklaşımımızın göstergesi olan Zurich HelpPoint müşterilerimize ihtiyaç duydukları anda yanlarında olma ve Zurich Sigorta çalışanları olarak yaptığımız her işin odağına müşterimizi yerleştirerek bu vaadi yerine getirme hedefini ifade etmektedir.

Yönetime ve Kurumsal Yönetim Uygulamalarına İlişkin Bilgiler

a-b) Yönetim kurulu başkan ve üyeleri, genel müdür ve yardımcıları ile iç denetim sistemleri kapsamındaki birimlerin yöneticilerinin ad ve soyadları, görev süreleri, sorumlu oldukları alanlar, öğrenim durumları, mesleki deneyimleri,

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Şirket'in yönetim organları, üst düzey yöneticileri ve denetçileri aşağıdaki gibidir;

İsim	Görevi	Göreve Atanma ve Ayrılma Tarihi	Tahsil	Göreve Atanmadan Önceki Yönetmelik Madde 11 Kapsamında Geçerli Sayılan Deneyimi
Inga Kristine Beale	Yönetim Kurulu Başkanı	09.03.2009 30.06.2011	Associate of the Chartered Insurance Institute,UK	29 yıl
Saad Mered	Yönetim Kurulu Başkanı	30.06.2011	Georgetown University Law Center	10 yıl
Lutz Christian Bauer	Yönetim Kurulu Başkan Vekili-Genel Müdür *	31.03.2008	Munich University,Sociology, Economy, Statistics (1977-1982) graduated, 'Diplom-soziologe Univ.''	18 yıl
Iain Campbell Howie	Yönetim Kurulu Üyesi	24.02.2011	Glasgow University-Economics	26 yıl
Kristof Frans Rosa Terry	Yönetim Kurulu Üyesi	06.08.2009	University of Michigan, Master of Business Administration University of Michigan- Finance	17 yıl
Danny Ray Bardin	Yönetim Kurulu Üyesi	30.06.2011	University of California, Berkeley-Political Science (1986- 1988)	32 yıl
Ali Ertuğrul Bul	Genel Müdür	15.03.2005 28.02.2011	Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi- Kamu Yönetimi Bölümü	21 yıl
Özkan Okumuş	Genel Müdür Yardımcısı (Mali İşler ve Yönetim Destek Grubu)	15.04.2005	ODTÜ/ Ekonomi Lisans, Marmara Bankacılık ve Sigortacılık Yüksek Lisans	15 yıl
Rauf Orkun Gücük	Genel Müdür Yardımcısı (Teknik ve Reasürans Grubu)	02.06.2008	-Wake Forest University/ İşletme Yüksek Lisansı -Bilkent Üniversitesi/Bachelor of Science in Management	9 yıl
Hüseyin Alper Erdinç	Pazarlama Grubu Genel Müdür Yardımcısı	01.07.2009 30.06.2011	Orta Doğu Teknik Üniversitesi Fen Edebiyat Fakültesi - İstatistik	12 yıl
Ceyda Ayşe Kinay	Satış Grubu Genel Müdür Yardımcısı (Kurumsal ve Ticari)	01.07.2009	-Çukurova Üniversitesi İktasat fakültesi - İktisat -Marmara Üniversitesi Sigortacılık Yüksek Lisansı	21 yıl
Bener Yıkılmaz	Satış Grubu Genel Müdür Yardımcısı	01.07.2009 31.03.2011	Ankara Üniversitesi Ziraat Fakültesi	5 yıl
Tolga Okan Tezbaşaran	Satış Grubu (Bireysel ve Küçük) Genel Müdür Yardımcısı	15.04.2011	Dokuz Eylül Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Endüstri Mühendisliği	16 yıl
Eray Kangal	Hasar Grubu Genel Müdür Yardımcısı	30.06.2010	Orta Doğu Teknik Üniversitesi İşletme Bölümü	14 yıl
Erdal Çalıkoğu	Kanuni Denetçi	31.03.2008	Ankara Universitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi-İktisat Bölümü	27 yıl
Abdülkadir Kahraman	Kanuni Denetçi	24.04.2008	Ankara Universitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi- Çalışma Ekonomisi Bölümü	21 yıl
Hande Sinal	İç Denetim Müdürü	01.04.2011	Marmara Üniversitesi-Hukuk Fakültesi	6 yıl

*28 Şubat 2011 tarihi itibariyle Zurich Sigorta A.Ş. Genel Müdürlüğü görevine atanmıştır.

c) Yönetim Kurulu Üyelerinin Hesap Dönemi İçinde Yapılan Toplantılara Katılımları Hakkında Bilgiler

Üyelerin, 2011 yılı içinde gerçekleştirilen üç Yönetim Kurulu toplantısına katılımını gösteren tablo aşağıdadır.

	17.05.2011	26.09.2011	24.11.2011
Inga Kristine Beal	X		
Saad Mered	X	X	X
Lutz Christian Bauer	X	X	X
Kristof Frans Rosa Terry		X	X
Danny Ray Bardin		X	
Iain Campbell Howie	X	X	X

ç) Özet yönetim kurulu raporu;

Zurich Sigorta 15. hesap dönemi olan 2011 yılına ait Yönetim Kurulu Raporu ile bilanço ve kâr/ zarar hesaplarını, inceleme ve onayınıza sunar, toplantıya katılan değerli ortaklarımızı ve temsilcilerini saygı ile selamlarız.

2011 yıl sonu prim üretimimiz (DASK dahil) bir önceki seneye göre %37 oranında artarak 316,3 milyon TL seviyesine ulaştı.

2011 yılında yasal kâr rakamı -25,3 TL milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in başlıca prim kaynağı yangın ve doğal afetler branşı olup, toplam primler içindeki payı (DASK dahil) %25'dir (2010:%23). Bununla birlikte, yangın ve doğal afetler branşı ödenen hasarları, toplam hasar içindeki %24 oranındaki payla ödenen hasarlar içindeki en büyük kalemdir (2010:%42). Muallak hasarlar karşılığının reasürör payı düşüldükten sonra toplam pasifler içindeki payı %18'dir (2010:%15). Kazanılmamış prim karşılığının reasürör payı düşüldükten sonra toplam pasifler içindeki payı %35'dir. (2010:%34).

Şirket'in toplam aktifleri 2011 yılı sonu itibariyle 2010 yılına kıyasla %43 artış göstererek 381.788.479 TL'ye ulaşmıştır. (2010: 267.073.058 TL) 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle toplam aktifler içindeki nakit ve nakit benzeri varlıkların payı %29 (31 Aralık 2010: %40), finansal varlıkların payı %14 (31 Aralık 2010: %6) ve toplam esas faaliyetlerden alacakların payı %32 (31 Aralık 2010: %37) olarak gerçekleşmiştir. Nakit değerler ve esas faaliyetlerden olan alacakların, ilgili faiz tahakkukları ile birlikte toplam aktifler içindeki payı %75'tir (31 Aralık 2010: %83).

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle sigortacılık faaliyetlerinden kaynaklanan şüpheli alacak karşılığının tutarı 27.184.598 TL (31 Aralık 2010: 16.600.940 TL) olup bunun toplam sigortacılık faaliyetlerinden alacaklara oranı %23'dür (31 Aralık 2010: %12). Bununla birlikte Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığını, beklenen tahsilat gelişmelerini dikkate alarak yönetimin en iyi tahminleri doğrultusunda 130.874.-TL (31 Aralık 2010: 270.691 TL) olarak hesaplamış ve kayıtlarına yansıtmıştır.

İstihsal edilen prime karşı ödenen hasar, komisyon ve ayrılan teknik ihtiyatlar ile faaliyet giderlerinin düşülmesi ve faiz gelirlerinin eklenmesinden sonra Şirket'in 2011 yılında gerçekleşen teknik zararı 30.052.252.-TL'dir. (TC Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü Resmi Formatı olan Solo Bilanço / Gelir Tablosu rakamlarından alınmış olup Teknik Kâr + Faaliyet Gelirleri-Faaliyet Giderlerini içermektedir) (2010:40.281.286.-TL zarar).

Şirketimiz üçü İstanbul'da olmak üzere, İzmir, Ankara, Bursa, Antalya ve Adana'da toplam 8 Bölge Müdürlüğü ile elementer branşlarda sigortacılık hizmeti sunmaktadır. Şirketimiz, 379 Acente, 47 Broker, 7 Banka, 1 Finansal Kiralama Şirketi'nden oluşan geniş bir dağıtım kanalı ağına sahiptir. 2011 yılında da www.zurichsigorta.com.tr internet sitesi, www.zurichsigorta.com.tr/mobile Mobil internet sitesi ve 444 0 665 no'lu Çağrı Merkezi olmak üzere alternatif temas noktalarından müşterilerine sigortacılık hizmeti sunmayı sürdürmüştür.

2011 yılında da şirketimiz büyüme trendini korumuştur. 2011 yıl sonu prim üretimimiz bir önceki seneye göre %37 oranında artarak 316,3 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Türk Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliğinin verilerine göre, hayat dışı sigortacılık pazarında payımız %2.18 olarak gerçekleşmiştir. Sigortalı sayımız % 60 oranında artarak 666.837 adete ulaşmıştır.

2011 yılında Yönetici Sorumluluk, Avukat Mesleki Sorumluluk sigortası gibi yeni ürünleri piyasaya sunan şirketimiz, KOBİ Sigorta Paketi ve Konut

sigortası ürünlerinde de rekabetçi revizyonlara gitmiştir. Zurich Sigorta, 2005 yılının başından bu yana bireysel ve KOBİ sigortacılığına odaklanmış ve bu kapsamda hedef kitlelerin ihtiyaçlarına yönelik yeni ürünler geliştirmiştir. Zurich Sigorta daha önceki yıllarda olduğu gibi 2012 yılında da müşteri memnuniyetini artıracak ve müşterileri için katma değer yaratacak hizmet ve ürünler geliştirmeyi hedeflemektedir.

Müşterilerine en hızlı ve kolay şekilde hizmet vermeyi hedefleyen Şirketimiz, internet üzerinden poliçe satın alma, hasar dosya takibi, poliçe tahsilat bilgileri gözlem, hasar ihbarı gibi temel sigortacılık işlemlerinin yapılmasına olanak sağlamaktadır. Bunun yanı sıra mobil sigortacılık uygulamasıyla, müşterilerimizin cep telefonları üzerinden de hasar ihbarında bulunma gibi sigortacılık işlemlerini yapabilmelerine imkan sağlanmıştır. 2011 yılı sonlarında geliştirmesini tamamladığımız Müşteri İlişkileri Yönetimi (CRM) yazılımı ile müşteri ile temas halinde olan çalışanlarımızın müşterilere ait tüm bilgilere tek bir ekran yardımı ile ulaşılabilmesi ve daha iyi hizmet verebilmesi sağlanmıştır.

İlkini 29 Haziran 2009'da İstanbul Kozyatağı'nda hayata geçirdiğimiz Zurich HelpPoint hizmeti, 2011 yılında da yaygınlaştırılarak devam etmiştir. Zurich HelpPoint hasar merkezlerimizde hasar görmüş araçların tamir ve onarımına ilişkin bütün hizmetler Zurich Sigorta tarafından yürütülmekte ve araç onarımı süresince müşteriye ikame araç sağlanmaktadır. Zurich Sigorta'nın müşteri odaklı yaklaşımının göstergesi olan ve sigortadan fazlasını sunan Zurich HelpPoint'ların, 2012'de de yaygınlaştırılması planlanmaktadır.

21 Aralık 2010 tarihinde, hayat dışı sigorta ürünlerinin satışına yönelik olarak Fortis Bank A.Ş. (Fortis) ile münhasır olarak dağıtım kanalı sözleşmesi imzalanmıştır. Bu anlaşma, Şirketimizin hali hazırdaki bankasürans partneri TEB ile Fortis'in öngörülen birleşmesine ilişkin olarak yapılmıştır. Başlangıç olarak 40 milyon TL (yaklaşık 26 milyon USD) olarak gerçekleşen bu işlem, ayrıca ek bir koşullu ödemeyi de içermektedir. 1 Ocak 2011 tarihi itibariyle yürürlüğe girmiş olan söz konusu münhasır dağıtım kanalı sözleşmesine istinaden, Şirketimiz Fortis'in müşterilerine de ürün ve hizmetlerini sunmaya başlamıştır. TEB'in yanı sıra 6 diğer banka ile bankasürans faaliyetlerimiz devam etmektedir. Şirketimiz bankasürans üretiminde 2011 yılını %52 büyüme ile 128,6 milyon TL ile kapatmıştır. Hayat dışı branşlarda en iyi bankasürans üretimi gerçekleştiren ilk 10 şirket arasında en fazla büyüyen ikinci şirket olmuştur.

Acente kanalında 2011 yılını % 36 büyüyerek 112,2 milyon TL üretim ile kapatmış durumdayız. Bu büyümede rol oynayan en önemli etkenler; 2011 yılında belirlenen hedef illerde yoğun olmak üzere toplam 87 yeni acente ile başlattığımız iş ortaklığımız, etkin kampanya yönetimi ve acente odaklı satış yönetimimiz olmuştur.

Branşlar itibariyle teknik sonuçlara gelince;

Kaza Branşı: 25,3 milyon TL olan toplam prim üretiminin 164 bin TL'si reasürörlere devredilmiştir. 7,2 milyon TL olan toplam hasarın 5,0 milyon TL'si ödenmiş olup, toplam hasarın 61 bin TL'si reasürörlerin payını teşkil etmektedir. Branşın teknik kârı 10 milyon TL iken, teknik kâr/prim oranı %40 olarak gerçekleşmiştir.

Sağlık Branşı: 30,6 milyon TL olan toplam prim üretiminin 10,6 milyon TL'si reasürörlere devredilmiştir. 10,0 milyon TL olan toplam hasarın 8,6 milyon TL'si ödenmiş olup, toplam hasarın 9,0 milyon TL'si reasürörlerin payını teşkil etmektedir. Branşın teknik kârı 7,4 milyon TL iken, teknik kâr/prim oranı %24 olarak gerçekleşmiştir.

Kara Araçları Branşı: 53,2 milyon TL olan toplam prim üretiminin 1,6 milyon TL'si reasürörlere devredilmiştir. 51,1 milyon TL olan toplam hasarın 45,0 milyon TL'si ödenmiş olup, toplam hasarın 451 bin TL'si reasürörlerin payını teşkil etmektedir. Branşın teknik kârı 1,7 milyon TL iken, teknik kâr/prim oranı %3 olarak gerçekleşmiştir.

Nakliyat Branşı: 18,9 milyon TL olan toplam prim üretiminin 7,3 milyon TL'si reasürörlere devredilmiştir. 14,4 milyon TL olan toplam hasarın 8,4 milyon TL'si ödenmiş olup, toplam hasarın 8,8 milyon TL'si reasürörlerin payını teşkil etmektedir. Branşın teknik kârı 3,5 milyon TL iken, teknik kâr/prim oranı %19 olarak gerçekleşmiştir.

Yangın ve Doğal Afet Branşı: 78,6 milyon TL olan toplam prim üretiminin 49,6 milyon TL'si reasürörlere devredilmiştir. 58,8 milyon TL olan toplam hasarın 36,7 milyon TL'si ödenmiş olup, toplam hasarın 38,3 milyon TL'si reasürörlerin payını teşkil etmektedir. Branşın teknik kârı 40 milyon TL iken teknik kâr/prim oranı %5 olarak gerçekleşmiştir.

Genel Zararlar Branşı: 60,9 milyon TL olan toplam prim üretiminin 23,9 milyon TL' si reasürörlere

devredilmiştir. 58,6 milyon TL olan toplam hasarın 27,4 milyon TL'si ödenmiş olup, toplam hasarın 19,8 milyon TL'si reasürörlerin payını teşkil etmektedir. Branşın teknik zararı 16,4 milyon TL iken teknik kâr/prim oranı -%27 olarak gerçekleşmiştir.

Kara Araçları Sorumluluk Branşı: 22,9 milyon TL olan toplam prim üretiminin 341 bin TL'si reasürörlere devredilmiştir. 29,9 milyon TL olan toplam hasarın 15,9 milyon TL'si ödenmiş olup, toplam hasarın 428 bin TL'si reasürörlerin payını teşkil etmektedir. Branşın teknik zararı 10,8 milyon TL iken teknik kâr/prim oranı -%47 olarak gerçekleşmiştir.

Genel Sorumluluk Branşı: 16,02 milyon TL olan toplam prim üretiminin 9,1 milyon TL' si reasürörlere devredilmiştir. 32,0 milyon TL olan toplam hasarın 2,5 milyon TL'si ödenmiş olup, toplam hasarın 11,8 milyon TL'si reasürörlerin payını teşkil etmektedir. Branşın teknik zararı 2,5 milyon TL iken, teknik kâr/prim oranı -%16 olarak gerçekleşmiştir.

Finansal Kayıplar Branşı: 7,5 milyon TL olan toplam prim üretiminin 6,2 milyon TL'si reasürörlere devredilmiştir. 2,03 milyon TL olan toplam hasarın 1,96 milyon TL'si ödenmiş olup, toplam hasarın 13,7 bin TL'si reasürörlerin payını teşkil etmektedir. Branşın teknik zararı 2,05 milyon TL iken teknik kâr/prim oranı -%27 olarak gerçekleşmiştir.

Su Araçları Branşı: 357 bin TL olan toplam prim üretiminin 56 bin TL'si reasürörlere devredilmiştir. 785 bin TL olan toplam hasarın 124 bin TL'si ödenmiş olup, toplam hasarın 54,8 bin TL'si reasürör payını teşkil etmektedir. Branşın teknik zararı 694 bin TL iken teknik kâr/prim oranı -%194 olarak gerçekleşmiştir.

Hukuksal Koruma Branşı: 1,5 milyon TL olan toplam prim üretiminin 4,2 bin TL'si reasürörlere devredilmiştir. 54bin TL olan toplam hasarın 5 bin TL'si ödenmiş olup, toplam hasarda reasürör payı yoktur. Branşın teknik kârı 988 bin TL iken teknik kâr/prim oranı %66 olarak gerçekleşmiştir.

Genel olarak, 316,3 milyon TL olan toplam prim üretiminin 109,3 milyon TL'si reasürörlere devredilmiştir. 265,1 milyon TL olan toplam hasarın 151,7 milyon TL'si ödenmiş olup, toplam hasarın 42,4 milyon TL'si reasürörlerin payını teşkil etmektedir. Elde edilen teknik zarar 3,3 milyon TL iken, toplam teknik kâr/prim oranı -%1 olarak gerçekleşmiştir.

Branş prim üretimlerinin toplam prim üretimi içerisindeki payları aşağıdaki gibidir.

Branş	Payı (%)
Kaza	8
Hastalık / Sağlık	10
Kara Araçları	17
Nakliyat	6
Yangın ve Doğal Afetler	25
Genel Zararlar	19
Kara Araçları Sorumluluk	7
Genel Sorumluluk	5
Finansal Kayıplar	2
Diğer	1

2011 yılında ISO 9001: 2000 Kalite Belgesi yenileme denetimi başarıyla tamamlanmıştır.

Şirket'in sermayesi, 23 Mayıs 2011 tarih ve 8 no'lu Yönetim Kurulu kararına bağlı olarak 31 Mayıs 2011 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısı ile 83.500.000,00-TL'den 133.800.000,00-TL'na çıkarılmış olup, bu karar 14 Haziran 2011 tarihinde tescil edilmiştir.

Başarımızda emeği geçen Ortaklarımıza, Grup Şirketlerimize, Reasürörlerimize, Acentelerimize, Eksperlerimize, Sigortalılarımıza ve büyük bir özveri ile çalışan Zurich Sigorta A.Ş. mensuplarına teşekkürlerimizi sunar, hepinizi en derin saygılarımızla selamlarız.

ZURICH SİGORTA A.Ş.
Yönetim Kurulu

d) İnsan kaynakları uygulamalarına ilişkin bilgiler,

Zurich Sigorta grubu yaklaşık 60,000 çalışanı ile 170'den fazla ülkede hizmet veren büyük bir ailedir. Zurich Sigorta Türkiye de bu büyük grubun bir üyesi olarak sektördeki yerini; genç, dinamik ve nitelikli insan kaynağına borçludur. Bunun bilinciyle, çalışanlarının potansiyellerini en etkin şekilde değerlendirebildikleri ve verimli çalışabildikleri çalışma ortamlarını hazırlayarak, işbirliği içerisinde, şirket hedefleri ile paralel, ihtiyaca yönelik çağdaş insan kaynakları politikalarını uygulamaya devam etmektedir.

Açık, etkin ve hızlı iletişim ortamı ve yüksek enerjisi ile Zurich Sigorta, çalışanlarını kariyer

planları doğrultusunda eğitimlerle destekleyerek sürekli gelişim fırsatı tanıyarak, yaratıcı fikirleri destekleyerek, yüksek performansı ödüllendirerek ve ekip başarısının esas olduğu, adil bir çalışma ortamı sunarak en iyiler tarafından tercih edilen bir şirket olmayı ilke edinmiştir.

İŞE ALIM

Zurich Sigorta'da işe alım süreci, kişinin "göreve uygun olup olmadığına" odaklanırken aynı zamanda kişinin "kurumun kendisi için uygun olup olmadığını değerlendirebileceği" bir bilgilendirme ortamı yaratır.

Kurumun ihtiyaçları ve mevcut kadroların gereklilikleri doğrultusunda gerçekleştirilen mülakatlar sonucunda, yetkinlikleri başvurduğu pozisyon ile örtüşen en uygun adayı seçmek hedeflenir.

Başvurular www.kariyer.net sitesi üzerinden online olarak alınmaktadır.

Tüm alım süreci İnsan Kaynakları Bölümü tarafından, göreve ve gerektirdiği becerilere göre belirlenen değerlendirme yöntemleri esas alınarak gerçekleştirilir. Bu yöntemler yazılı sınav, grup mülakatı, yetkinlik bazlı mülakat, mesleki kişilik envanterlerinin uygulanması olabilir. Adaylara izleyecekleri süreç hakkında mutlaka önceden ve ayrıntılı bilgi verilir.

Görüşmelere İnsan Kaynakları ve başvurulan birimi temsil eden işkolu yöneticileri katılırlar. Kurum ve birime en uygun adaya görev teklif edilir. Görüşülen tüm adaylara geri dönüş yaparak süreç sonucu hakkında bilgi vermek esastır.

PERFORMANS YÖNETİMİ

Çalışanların performansının "kurum performansına" katkısının adil bir sistemle ölçülmesi amacıyla çalışan ve yöneticiler yıllık hedeflerini belirler ve bu hedeflere ulaşma düzeyini görüşerek gelişim planları yaparlar. Yüksek performans gösteren çalışanlar çeşitli ücretlendirme araçları ile ödüllendirilirler, düşük performanslı çalışanlar ise gelişim aktivitelerini çok yakından takip edebilmek için izleme sürecine tabi tutulurlar, bir gelişim gözlenmemesi durumunda ise çıkış prosedürü uygulanır.

Uygulanan performans değerlendirme sistemi çerçevesinde; çalışanların hedeflendirme ve değerlendirme sürecine aktif katılımı sağlanmakta, kişilerin varsa matriks yöneticileri de sürece dahil edilmekte, temel yetkinliklere ilişkin değerlendirmeler dikkate alınmakta ve somut hedef gerçekleştirmelerinin yanı sıra, çalışanların birbirlerine göre olan performans seviyeleri gözetilmektedir (kalibrasyon süreci). Tüm performans yönetim süreci online sistem üzerinden yürütülmektedir.

EĞİTİM VE GELİŞİM PLANLAMASI

Zurich Sigorta, çalışanların performanslarını ve kariyer gelişimlerini destekleyecek çeşitli eğitim imkanları sunar. Eğitimler yurt içi ve yurt dışı, sınıf içi/e-learning eğitim ve/veya işbaşı eğitim olarak sınıflandırılır.

Her çalışanın yıllık dönem içinde gelişim ihtiyaçları çalışan ve yöneticisi ile birlikte belirlenir. Oryantasyon, rotasyon, yurtiçi, yurtdışı teknik eğitimler, kişisel gelişim programları, sertifikasyon programları gibi kategorilere ayrılan eğitimlerin içerik ve süreleri ihtiyaca göre tasarlanır. Eğitim sonuçları ölçülür ve değerlendirilir.

Global bir şirket olmanın gereklerinden biri de tüm çalışanların belli bir düzeyde İngilizce seviyesine sahip olmasıdır. Bu gereklilikten dolayı şirket olarak isteyenlere İngilizce Dil Kursu imkanı sağlanmaktadır.

Düzenlenen eğitimlerle; çalışanların hem kişisel hem de mesleki açıdan gelişmesi, işlerini daha verimli şekilde yapmalarının sağlanması ve gelecekteki yöneticilerin yetiştirilmesi hedeflenmektedir.

KARİYER PLANLAMA VE YETENEK YÖNETİMİ

Zurich Sigorta, genç bir iş gücüne sahip olmasından dolayı çalışanların kariyer gelişimlerini desteklemenin ne kadar önemli olduğunun bilincinde olup, çalışanlarının görevlerini yerine getirebilmeleri için gerekli araçları sağlama, bilgi ve becerilerini geliştirmeleri için gerekli fırsatları sunma sorumluluğu taşır. Bu nedenle açık pozisyonların öncelikle Zurich Sigorta çalışanlarıyla paylaşılması esastır; uygun görevler için kurum içinde "Kariyer Fırsatları Bülteni" yayınlanır. Buraya başvuran çalışanların görev için uygunluğu İnsan Kaynakları Bölümü tarafından mülakatla değerlendirilir, uygun olması durumunda pozisyon içeriden kapatılır, dışarıdan işe alım sürecine geçilmez.

İstikrarlı ve yüksek performans gösteren çalışanları ödüllendirmeyi hedefleyen yükselme-terfi kriterleri tüm çalışanlar tarafından bilinir. Çalışanlara yatay-dikey alanlarda tercih edebilecekleri kariyer yolları konusunda ışık tutan bir İnsan Kaynakları Yönetimi benimsenir.

Her yıl düzenli olarak, yüksek performans gösteren ve yüksek potansiyeli olan çalışanlar ilgili yöneticilerle görüşülerek tesbit edilir ve yetenek havuzuna dahil edilirler. Bu kişilere özel gelişim programları tasarlanır ve uygulanır.

ÜCRETLENDİRME VE DİĞER SOSYAL OLANAKLAR

Zurich Sigorta'da, çalışanların yüksek performansını destekleyici, piyasadaki rekabetçi koşullara uyumlu, adil, pozisyon bazlı bir ücretlendirme politikası uygulanmaktadır.

Ücret; baz ücret, değişken ücret ve yan haklar olmak üzere üç bileşenden oluşur.

Baz ücret; yılda 12 kez ödenen brüt maaşı ifade etmektedir. Her ayın son iş günü ödenir.

Değişken ücret; performansa dayalı kısa ve uzun vadeli primler ve satış teşvik primlerini kapsamaktadır. Değişken ücret ödemelerinin kimleri kapsayacağı, uygulama esasları ve limitleri her yıl Zurich Global İnsan Kaynakları'nın belirlediği politikalar ve aldığı kararlar çerçevesinde şirket üst yönetimi tarafından belirlenir.

Yan haklar; tüm çalışanlara sağlanan haklar ve ünvana bağlı sağlanan haklar olmak üzere ikiye ayrılır. Servis ile ulaşım imkanı, çalışanları ve bağımlılarını kapsayan özel sağlık sigortası, hayat sigortası, yemek kartı, evlenme ve doğum hediyeleri tüm çalışanlara sağlanan haklardır. Şirket aracı, otopark ve benzin ödemesi, blackberry, yabancı dil tazminatı gibi haklar ise ünvana bağlı sağlanan yan haklardan bazılarıdır.

Eğitim Durumu	31.12.2011
İlkokul-Ortaokul	4
Lisans	172
Lise	70
Önlisans	62
Yükseklisans	17
Toplam	**325**

Görev Yeri	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Genel Müdürlük	161	156	217
Avrupa 1.Bölge	11	10	10
Avrupa 2.Bölge	10	7	7
Avrupa Bölge	12	10	10
Orta Anadolu Bölge	11	11	12
Karadeniz Bölge	1	3	3
Akdeniz Bölge	8	8	9
Trakya Bölge	0	4	5
Marmara Bölge	8	8	8
Ege Bölge	8	9	11
Çukurova Bölge	8	8	8
Help Point-Bahçelievler	0	0	4
Help Point-Kozyatağı	0	0	4
Help Point- Maslak	0	0	2
Help Point- Ankara	0	0	3
Help Point- İzmir	0	0	3
Toplam	**238**	**234**	**316**

Görev Yeri	31.12.2011
Genel Müdürlük	219
Avrupa 1.Bölge	11
Bakırköy Bölge	13
Anadolu Bölge	14
Orta Anadolu Bölge	11
Karadeniz Uydu Ofis	2
Akdeniz Bölge	10
Marmara Bölge	7
Ege Bölge	12
Çukurova Bölge	10
Help Point-Bahçelievler	3
Help Point-Kozyatağı	4
Help Point- Maslak	3
Help Point- Ankara	3
Help Point- İzmir	3
Toplam	**325**

e) Şirketin dahil olduğu risk grubu ile yaptığı işlemlere ilişkin bilgiler

Şirketin ilişkili taraflarla olan işlemleri Ek' teki 31.12.2009 tarihli Finansal tabloların 45 nolu dipnotunda açıklanmıştır.

Finansal Bilgiler ve Risk Yönetimine İlişkin Değerlendirmeler

a) 29/6/1956 tarihli ve 6762 sayılı Türk Ticaret Kanununun 347 nci maddesi uyarınca teşkil olunan denetçiler tarafından hazırlanan rapor;

Ekte bilgilerinize sunulmuştur.

b) İç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler,

Şirket yürürlükteki "Sigorta ve Reasürans Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik" gereği İç Denetim Merkezi, Risk Yönetimi ve İç Kontrol yapılanmasını 2009 yılı içerisinde tamamlamıştır.

Şirket'in İç Denetim Merkezi atamaları 2005 yılı Nisan ayında tamamlanmış olup ilgili çalışmalara 2005 yılı içerisinde başlanmış ve takip eden yıllarda çalışmalara devam edilmiştir. İç Denetim Merkezi çalışma esasları, görev tanımları, yetki ve sorumlulukları, Şirket Yönetim Kurulu tarafından "İç Denetim Merkezi Yönetmeliği" ile belirlenmiştir.

I. İç Denetim Merkezi faaliyetlerini, Yönetim Kurulu'na bağlı ve sorumlu olarak sürdürmekte olup Yönetim Kurulu'nun emri ve/veya onayı üzerine;

- Zurich Sigorta A.Ş. bünyesinde denetim, inceleme ve soruşturma işlerinin yürütmesi ve sonuçlandırılması,
- Bölge Müdürlükleri ve Genel Müdürlük üniteleri tüm faaliyetlerinin, yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir şekilde mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi,
- Hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğü ve güvenilirliği, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru olarak elde edilebilirliğine yönelik kontrol faaliyetlerinin yerine getirilmesinin sağlaması,
- Risklerin şirket iş akışı içinde etkin bir biçimde tanımlandığının, tespit edilmesi ve değerlendirilmesi,
- İç kontrol faaliyetlerinin, risk değerlendirme işlevi çerçevesinde tespit edilen risklerin de izlenmesine olanak verecek şekilde günlük faaliyetlerin ayrılmaz bir parçası olarak sürdürüldüğünün tespit edilmesi,
- Karaparanın Aklanmasının Önlenmesi mevzuatı çerçevesinde, belirlenen şirket politikalarının uygulanmasının denetimi, görevlerini yürütür.

II. Risk Yönetimi Departmanı faaliyetlerini direk Genel Müdüre bağlı ve sorumlu olarak sürdürmekte olup;

- Grup Risk Yönetim Politikaları'nın yasal mevzuat göz önüne alınarak Zurich Sigorta A.Ş. bünyesinde uygulanması,
- Bu politikalar bağlamında risk limitlerinin belirlenmesi ve kontrolü,
- Grup genelinde uygulanan senaryo analizlerinin Zurich Sigorta'ya adaptasyonun sağlanması,
- Risk Kontrol Komitesi'nin toplantı gündeminin belirlenmesi, komiteye ve Genel Müdür'e raporların sunulması, toplantıda alınan kararların uygulanmasının takip edilmesi,
- Grup operasyonel risk uygulamalarının adaptasyonu,
- İş sürekliliği modellerinin geliştirilmesi ve uygulanması,
- Toplam ve ana risk kategorilerinde risk değerlemelerinin yapılması, Zurich Sigorta bünyesinde yapılan büyük montanlı projelerde genel risk değerlendirmesinin yapılması, risk haritalarının oluşturulması ve raporlanması,
- Zurich Sigorta tarafından geliştirilen yeni ürünlerin risk yönetim politikalarına uygunluğunun sağlanması, görevlerini yürütür.

III. İç Kontrol Departmanı 2008 yılında kurulmuş olup faaliyetlerini direk Genel Müdüre bağlı ve sorumlu olarak sürdürmekte olup;

Zurich Sigorta İç Kontrol Prosedürleri kapsamında görevlerini yürütür,

- Zurich Sigorta'ya ait varlıklarının korunmasını, faaliyetlerin etkin ve verimli bir şekilde kanunlara, ilgili mevzuatlara, şirket içi politikalara ve sigortacılık teamüllerine uygun olarak yürütülmesini, muhasebe ve finansal raporlama sisteminin güvenilirliğini, bütünlüğünü ve bilgilerin zamanında elde edilebilirliğini sağlar,
- Grup İç Kontrol Politikaları'nın yasal mevzuat göz önüne alınarak Zurich Sigorta A.Ş. iç kontrol prosedürlerin ve İç kontrol faaliyetleri ile bunların nasıl icra edileceği, şirketimizin gerçekleştirdiği tüm faaliyetlerin niteliklerinin dikkate alınarak ilgili birim yöneticileri ile birlikte oluşturulmasını sağlar,
- Üst yönetime ve yönetim kuruluna sunulmak üzere aylık bazda olağanüstü durum, şüpheli işlem, aykırılık ve genel performans kontrol raporlamalarını yapar,
- Zurich Sigorta süreç akışlarının üzerinde kontrol adımlarının uygun şekilde oluşturulması ve güncel tutulmasına ilişkin kontrollerin yürütülmesi,
- Tüm mutabakat işlemlerin düzenli aralıklarla kontrolü ve sonuçlarının Genel Müdür'e raporlanması,
- Zurich Sigorta çalışanlarının mevzuat değişiklikleri, şirket uygulamaları, yeni ürün, hizmet ve faaliyetler hakkında değişikliklere ilişkin zamanında doğru olarak bilgilendirmesine yönelik kontrollerin yürütülmesi,

• Bilgi sistemi ve yönetimine ilişkin faaliyetler ile bu faaliyetlerin süreçlerinin kontrolüne ilişkin genel bilgi sistemi kontrollerini görev tanımında belirtilen sürelerde yapar,

• Bilgi sistemlerinde değişiklik yönetim sisteminin metodolojiye uygun yapılmasının kontrollerini yürütür,

• Sistemsel yetkilerin (dağıtım kanalı ve çalışan yetkilerinin) kontrolü,

• Tüm resmi kurum ve kuruluşlara gönderilen finansal raporların kanuna ve ilgili mevzuata uygun olarak hazırlanmasına ilişkin kontrollerin yapılması (düzenli veya münferiden talep edilen raporlar)

• Grup Şirketleri tarafından (Zurich CEE ve Zurich EGI) talep edilen rutin raporların kontrollerinin yapılması,

• İşlemlerin kayda alınması ile finansal raporlara yansıtılması arasında uygulanan süreçte, oluşabilecek hataların ve eksikliklerin saptanabilmesine yönelik kontrollerin yürütülmesi,

• Finansal raporlarda mevzuat değişikliklerine ilişkin yapılan değişikliklerin tarih bazında tutularak takip edilmesi,

• Zurich Sigorta'nın gerçekleştirdiği ve gerçekleştirmeyi planladığı yeni hizmet ve ürünlerin kanuna, ilgili diğer mevzuatlara, şirketimiz kural ve politikalarına ve sigortacılık teamüllerine uyumun sağlamasına yönelik gerekli kontrolleri yürütür,

• Zurich Sigorta Yasal Uyum Komitesi'nde alınan kararların zamanında ve eksiksiz uygulamaya alınıp alınmadığının kontrolü ve raporlaması, İşlemlerini yürütür.

c) Bağımsız denetim raporu,

Ekte bilgilerinize sunulmuştur.

d) Finansal tablolar ve bölümün sonunda verilmek üzere mali bünyeye ilişkin bilgiler,

Ekte bilgilerinize sunulmuştur.

e) Mali durum, kârlılık ve tazminat ödeme gücüne ilişkin değerlendirme,

31.12.2011 tarihi itibariyle prim üretimi 316.342.938.- TL olup vergi sonrası zarar 25.3 milyon TL'dir. Özkaynak toplamı 87,5 milyon TL ' dir.

Şirketin muallak hasarları ve ödenen tazminatlara ilişkin bilgiler Ek' teki 31.12.2011 tarihli Finansal Tabloların 2.24 ve 17.15 -17.19 nolu dipnotlarında açıklanmıştır.

f) Risk türleri itibarıyla uygulanan risk yönetimi politikalarına ilişkin bilgiler,

Sigorta ve Finansal Riskin Yönetimi

Sigorta Riski

Sigorta sözleşmelerine ilişkin risk, sigorta konusu olayın gerçekleşmesi ihtimali ve bu olaydan kaynaklanacak olan hasar tutarının bilinemiyor olmasıdır. Sigorta sözleşmelerinin doğası gereği, söz konusu risk rastlantısaldır ve dolayısıyla tam olarak tahmin edilemez.

Fiyatlandırma ve karşılık ayırma metodlarına ihtimal teorisinin uygulandığı bir poliçe portföyünde, Şirket'in sigorta sözleşmeleriyle ilgili olarak maruz kaldığı temel risk, ödenen hasar ve tazminatların sigortacılık karşılıklarının kayıtlı değerlerinin üstünde gerçekleşmesidir. Şirket poliçe yazma stratejisini, kabul edilen sigorta risklerinin tipine ve oluşan hasarlara göre belirlemektedir.

Şirket söz konusu riskleri, şekillendirmiş olduğu poliçe yazma stratejisi ve bütün branşlarda tarafı olduğu reasürans anlaşmaları ile yönetmektedir.

Sigorta riskinin (sigorta edilen azami tutar) branş bazında dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kara araçları sorumluluk	249,567,415,122	166,231,885,238
Yangın ve doğal afetler	44,003,992,867	34,795,991,542
Genel zararlar	34,683,750,136	29,462,849,608
Kaza	33,987,930,287	33,883,135,436
Sağlık	9,096,284,589	21,362,192,417
Genel Sorumluluk	6,600,242,334	3,748,099,014
Finansal kayıplar	5,766,097,883	4,979,048,209
Nakliyat	5,384,255,979	3,781,702,853
Kara araçları	2,860,306,945	2,566,786,086
Uzun süreli ferdi kaza/hayat	2,136,156,897	2,485,887,059
Hukuksal koruma	1,580,590,823	952,955,980
Hava araçları sorumluluk	230,419,591	229,369,592
Su araçları	102,078,412	116,474,718
Hava araçları	46,385,086	47,361,485
Su araçları sorumluluk	8,974,960	-
Toplam	**396,054,881,911**	**304,643,739,237**

Duyarlılık Analizleri

Finansal risk

Şirket, sahip olduğu finansal varlıklar, reasürans varlıkları ve sigortacılık yükümlülüklerinden dolayı finansal risklere maruz kalmaktadır. Özet olarak temel finansal risk, finansal varlıklardan sağlanan gelirlerin, sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülüklerin karşılanmasında yetersiz kalmasıdır. Finansal riskin en önemli bileşenleri piyasa riski (kur riski, piyasa değeri faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riskini içerir), kredi riski ve likidite riskidir. Şirket'in genel risk yönetimi programı, finansal piyasaların değişkenliğine ve bunun Şirket'in finansal performansı üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin asgari seviyeye indirilmesine yoğunlaşmaktadır. Risk yönetimi, Şirket yönetimi tarafından Yönetim Kurulu'nca onaylanmış usuller doğrultusunda gerçekleştirilmektedir.

(a) Piyasa riski

I. Nakit akım, piyasa değeri faiz oranı ve fiyat riski

Şirket'in, satılmaya hazır finansal varlıkları TÜFE'ye endeksli devlet tahvillerinden ve kuponsuz devlet tahvillerinden oluşmakta ve piyasa değerinden tutulmaktadır. TÜFE'ye endeksli devlet tahvillerinin reel faiz oranı sabit ve getiri oranı enflasyona endeksli olduğundan, Şirket piyasadaki reel faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan fiyat riskine ve enflasyon oranındaki değişiminin etkisinden doğan piyasa riskine maruz kalmaktadır.

Enflasyon oranı %1 yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, ilgili döneme ait vergi öncesi net varlıklar 78,283 TL daha yüksek/ düşük olacaktı (31 Aralık 2010: 54,522).

II. Kur riski

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı döviz kuru değişikliklerinden doğan kur riskine maruz kalmaktadır. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ABD Doları, TL karşısında %10 oranında değer kazansaydı/ kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, ABD Doları cinsinden varlık ve yükümlülüklerin çevrimi dolayısıyla oluşacak kur farkı karı/zararı sonucu vergi öncesi dönem zararı 2,310,981 TL (31 Aralık 2010: 1,191,022 TL) daha düşük/yüksek olacaktı.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Euro, TL karşısında %10 oranında değer kazansaydı/kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Euro cinsinden varlık ve yükümlülüklerin çevrimi dolayısıyla oluşacak kur farkı karı/zararı sonucu vergi öncesi dönem zararı 32,978 TL (31 Aralık 2010: 420,213 TL) daha düşük/yüksek olacaktı.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle GBP, TL karşısında %10 oranında değer kazansaydı/kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, GBP cinsinden varlık ve yükümlülüklerin çevrimi dolayısıyla oluşacak kur farkı zararı/karı sonucu vergi öncesi dönem zararı 16,077 TL (31 Aralık 2010: 12,640 TL) daha yüksek/ düşük olacaktı.

Şirket'in döviz cinsinden olan varlık ve yükümlülüklerine ilişkin bilgiler ilgili dipnotlarda yer almaktadır.

III. Fiyat riski

Şirket'in finansal varlıkları, Şirket'i fiyat riskine maruz bırakmaktadır. Şirket emtea fiyat riskine maruz değildir.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Şirket'in satılmaya hazır olarak sınıflandırılan finansal varlıkları piyasa değerinden tutulmaktadır. Piyasa fiyatları %5 oranında artsaydı/azalsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi net varlıklar 2,702,040 TL (31 Aralık 2010: 813,663 TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

(b) Kredi riski

Finansal varlıkların mülkiyeti, karşı tarafın sözleşmenin şartlarını yerine getirmeme riskini taşır. Şirket'in kredi riski, nakit ve nakit benzerleri ile banka mevduatları, finansal varlıklar, sigortacılık yükümlülüklerindeki reasürans payları, reasürans şirketlerinden alacaklar ve sigortalılardan ve aracı kurumlardan olan prim alacaklarından kaynaklanmaktadır. Bu riskler, Şirket yönetimi tarafından karşı tarafa olan toplam kredi riski olarak görülmektedir.

Şirket kredi ve alacaklar olarak sınıflandırılan finansal varlıklarının ve sigorta faaliyetlerinden kaynaklanan alacaklarının (reasürans alacakları dahil) kredi riskini alınan teminat ve karşı taraf seçiminde uyguladığı prosedürler ile takip etmekte ve sınırlandırmaktadır. Bu alacaklar ile ilgili diğer açıklamalar 12 no'lu dipnotta yapılmıştır.

Şirket'in kredi ve alacak grubu dışında kalan ve kredi riskine tabi finansal varlıkları genellikle devlet iç borçlanma senetleri ile Türkiye'de yerleşik banka ve diğer finansal kurumlarda tutulan vadeli ve vadesiz

mevduatı temsil etmekte ve bu alacaklar yüksek kredi riskine sahip olarak kabul edilmemektedir.

(c) Likidite riski

Şirket, sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülüklerin karşılanabilmesi için elinde bulunan nakit kaynakları kullanmaktadır. Likidite riski, makul bir maliyet dahilinde, borçların ödenmesi için yeterli nakdin bulunmaması riskidir. Yönetim, söz konusu borçların ödenmesine yetecek tutarda fon bulundurulmasıyla ilgili limitleri belirler.

Aşağıdaki tablo, Şirket'in finansal ve sigorta yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibariyle sözleşmeden kaynaklanan veya beklenen vadelerine kalan sürelerine göre dağılımını göstermektedir. Tabloda gösterilen tutarlar iskonto edilmemiş nakit akımlarıdır:

Sözleşmeden kaynaklanan nakit akımları

31 Aralık 2011	3 aya kadar	3 ay-1 yıl	1 yıl-5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar	124.519	213.841	1.503.542	-	1.841.902
Sigorta ve reasürans şirketlerine toplam borçlar	34.895.164	12.682.813	-	-	47.577.977
	35.019.683	**12.896.654**	**1.503.542**	**-**	**49.419.879**

Beklenen nakit akımları

31 Aralık 2011	3 aya kadar	3 ay-1 yıl	1 yıl-5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Kazanılmamış primler karşılığı - net (*)	51.411.176	74.378.176	8.010.898	39.653	133.839.903
Muallak hasar karşılığı - net (*)	25.518.914	13.598.213	27.866.163	95.604	67.078.894
Devam eden riskler karşılığı - net	7.143.984	10.335.427	1.113.177	5.510	18.598.098
Dengeleme karşılığı - net	-	-	-	8.125.713	8.125.713
Hayat matematik karşılığı - net	9.884	139.350	1.174.963	1.031.516	2.355.713
	84.083.958	**98.451.166**	**38.165.201**	**9.297.996**	**229.998.321**

Sözleşmeden kaynaklanan nakit akımları

31 Aralık 2010	3 aya kadar	3 ay-1 yıl	1 yıl-5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Sigorta ve reasürans şirketlerine toplam borçlar	19.439.657	14.758.696	-	-	34.198.353
	19.439.657	**14.758.696**	**-**	**-**	**34.198.353**

Beklenen nakit akımları

31 Aralık 2010	3 aya kadar	3 ay-1 yıl	1 yıl-5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Kazanılmamış primler karşılığı - net (*)	45.649.310	50.705.631	5.318.944	117.694	101.791.579
Muallak hasar karşılığı - net (*)	23.507.007	11.205.962	10.177.183	140.268	45.030.420
Devam eden riskler karşılığı - net	5.291.451	5.877.556	616.547	13.642	11.799.196
Dengeleme karşılığı - net	-	-	-	7.500.283	7.500.283
Hayat matematik karşılığı - net	145	1.924	2.014.110	1.805.690	3.821.869
	74.447.913	**67.791.073**	**18.126.784**	**9.577.577**	**169.943.347**

(*) Şirket dava konusu muallak hasarların ödenmesinin bir yıldan daha uzun bir sürede gerçekleşeceğini öngörmektedir. Bir yıldan uzun vadeli poliçeler üzerinden hesaplanan kazanılmamış primler karşılığı yukarıdaki tabloda bir yıldan uzun vadeli olarak gösterilmiştir. Muallak hasarlar karşılığı ve kazanılmış primler karşılığının tamamı bilançoda kısa vadeli olarak sınıflandırılmıştır.

Şirket yukarıda belirtilen yükümlülükleri, aktifinde yer alan finansal varlıklar ve nakit ve nakit benzeri varlıklar ile karşılamayı öngörmektedir.

Finansal araçların makul değeri

Makul değer, finansal araçların, zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği bir tutar olup, eğer varsa teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal araçların tahmini makul değerleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemler kullanılarak tespit edilmektedir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, makul değeri belirlenebilen finansal araçların makul değerinin tahmininde kullanılmıştır:

Finansal varlıklar

Yılsonu kurlarıyla çevrilen dövize dayalı olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Nakit ve nakit benzerlerinin makul değerlerinin kısa vadeli olmaları dolayısıyla kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Esas faaliyetlerden alacakların kayıtlı değerinin ilgili şüpheli alacak karşılığının düşülmesinden sonra makul değerlerini gösterdiği tahmin edilmektedir. Borsaya kayıtlı olmayan satılmaya hazır finansal varlıkların ise maliyetleri, varsa, değer düşüklüğü çıkarılmış değerleri makul değerleri olarak kabul edilmektedir.

Finansal yükümlülükler

Esas faaliyetlerden borçlar ile diğer parasal borçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yakın olduğu tahmin edilmektedir.

Sermaye yönetimi

Şirket'in sermayeyi yönetirken amaçları:

- Hazine Müsteşarlığı'nın gerekli gördüğü sermaye yeterliliği şartlarını yerine getirmek,
- Şirket'in işletmelerin devamlılığı ilkesi çerçevesinde varlığını sürdürmek ve faaliyetlerin devamını sağlayabilmektir.

Şirket'in, finansal tabloların hazırlanma tarihi itibariyle, sermaye yeterliliğinin ölçülmesine ilişkin yönetmelik çerçevesinde hesaplanan 31 Aralık 2011 tarihli asgari gerekli özsermayesi 109,052,692 TL'dir (31 Aralık 2010: 79,425,647 TL). Bununla birlikte, 19 Ocak 2009 tarihinde yayımlanan Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik uyarınca 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hesaplanan Şirket'in özsermayesi asgari olarak gerekli olan özsermayeden 13,411,744 TL eksik (31 Aralık 2010: 22,603,650 TL eksik) durumdadır. Şirket, söz konusu hesaplama itibariyle doğan sermaye ihtiyacının kapatılmasına yönelik sermaye artırımı için gerekli çalışmaları başlatmıştır.

g) Rapor dönemi dahil beş yıllık döneme ilişkin özet finansal bilgiler,

Dönem	Prim Üretimi	Kâr / Zarar
2007	154.835.614	-3.280.192
2008	185.919.486	-2.970.230
2009	216.105.953	13.339.656
2010	231.226.701	-35.165.185
2011	316.342.938	-25.278.461

bağımsız denetim raporu

ZURICH SİGORTA A.Ş.'nin
1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Zurich Sigorta A.Ş.
Yönetim Kurulu'na,

1. Zurich Sigorta A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu ve nakit akış tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtıp 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.

Görüş

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Zurich Sigorta A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartları (bkz. 2 no'lu dipnot) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşü Etkilemeyen Husus

5. 4 no'lu dipnotta belirtildiği üzere, Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle toplam özsermayesi, Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik uyarınca belirlenen gerekli asgari özsermayeden 13,411,744 TL tutarında daha düşüktür.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 16 Mart 2012

31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARİYLE DÜZENLENEN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN ŞİRKET BEYANI

İlişikte sunulan 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle düzenlediğimiz finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına göre hazırlandığını ve ilgili mevzuat ile şirketimiz kayıtlarına uygun olduğunu beyan ederiz.

Zurich Sigorta A.Ş.

İstanbul, 16 Mart 2012

Lutz Christian BAUER	Özkan Okumuş	Hayrullah Doğruer	Abdülkadir Kahraman	Erdal Çalıkoğlu	Ertan Tan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili (Genel Müdür adına)	Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı	Mali İşler Direktörü	Denetçi	Denetçi	Aktüer

ZURICH SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER **SAYFA**

BİLANÇOLAR **1-5**

GELİR TABLOLARI **6-7**

NAKİT AKIŞ TABLOLARI **8**

ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI **9**

FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR **10-57**

EK 1 - KAR DAĞITIM TABLOLARI **58**

ZURICH SİGORTA A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARİYLE AYRINTILI BİLANÇOLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

VARLIKLAR	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
I- Cari Varlıklar			
A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar		**111,266,256**	**107,239,632**
1- Kasa	2.12	876	370
2- Alınan Çekler		-	-
3- Bankalar	2.12 ve 14	103,237,205	102,056,538
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri (-)		(2,902)	(3,652)
5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	2.12	8,031,077	5,186,376
B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara ait Finansal Yatırımlar	**2.8 ve 11.1**	**54,040,797**	**16,273,253**
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	11.1	54,040,797	16,273,253
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar		-	-
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		-	-
4- Krediler		-	-
5- Krediler Karşılığı (-)		-	-
6- Riski Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar		-	-
7- Şirket Hissesi		-	-
8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar	**2.8 ve 11.1**	**120,554,379**	**98,967,483**
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar		103,772,954	89,533,235
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)	12.1	(906,948)	(270,691)
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	12.1	17,688,373	9,704,939
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		-	-
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
D- İlişkili Taraflardan Alacaklar		**-**	**-**
1- Ortaklardan Alacaklar		-	-
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
E- Diğer Alacaklar		**2,534,170**	**958,450**
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		3,646	3,521
4- Diğer Çeşitli Alacaklar	47.1	2,530,524	954,929
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		**34,753,596**	**26,795,466**
1- Gelecek Aylara Ait Giderler		28,325,920	19,275,235
2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri		-	-
3- Gelir Tahakkukları		-	-
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları	47.1	6,427,676	7,520,231
G- Diğer Cari Varlıklar		**1,552,349**	**1,791,163**
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		149,494	126,583
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	2.18 ve 35	1,402,679	1,664,580
3- Ertelenmiş Vergi Varlıkları		-	-
4- İş Avansları		-	-
5- Personele Verilen Avanslar		176	-
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		-	-
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		-	-
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı (-)		-	-
I- Cari Varlıklar Toplamı		**324,701,547**	**252,025,447**

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ZURICH SİGORTA A.Ş.

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARİYLE AYRINTILI BİLANÇOLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

VARLIKLAR	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
II- Cari Olmayan Varlıklar			
A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar	**11.1 ve 12.1**	**223,061**	**223,061**
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		-	-
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar		-	-
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar		-	-
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı (-)		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	12.1	27,407,659	44,874,706
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	12.1	(27,184,598)	(44,651,645)
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		**53,735**	**53,315**
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		53,735	53,315
4- Diğer Çeşitli Alacaklar		-	-
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
D- Finansal Varlıklar	**11.4 ve 45.2**	**130,565**	**130,565**
1- Bağlı Menkul Kıymetler	11.4 ve 45.2	130,565	130,565
2- İştirakler		-	-
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 Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar		-	-
9- Diğer Finansal Varlıklar		-	-
10- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
E- Maddi Varlıklar	**2.5, 2.6 ve 6**	**1,389,698**	**1,809,291**
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
4- Makine ve Teçhizatlar	6	1,358,486	1,303,311
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	1,747,739	1,627,652
6- Motorlu Taşıtlar	6	35,874	35,874
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)	6	2,795,066	2,648,457
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar		-	-
9- Birikmiş Amortismanlar (-)	6	(4,547,467)	(3,806,003)
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)		-	-
F- Maddi Olmayan Varlıklar	**8**	**38,402,015**	**2,349,841**
1- Haklar	2.7 ve 8	46,715,236	5,437,740
2- Şerefiye		-	-
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler		-	-
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri		-	-
5- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar		-	-
6- Birikmiş İtfalar (Amortismanlar) (-)	2.7 ve 8	(8,313,221)	(3,087,899)
7- 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	**21 ve 35**	**16,887,858**	**10,481,538**
1- Efektif Yabancı Para Hesapları		-	-
2- Döviz Hesapları		-	-
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar		-	-
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlıkları	2.18, 21 ve 35	16,887,858	10,481,538
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar		-	-
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı (-)		-	-
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı		-	-
II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı		**57,086,932**	**15,047,611**
Varlıklar Toplamı (I+II)		**381,788,479**	**267,073,058**

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARİYLE AYRINTILI BİLANÇOLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

YÜKÜMLÜLÜKLER	Dipnot	Bağımsız Deentimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
III- Kısa Vadeli Yükümlülükler			
A- Finansal Borçlar		-	-
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		-	-
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)		-	-
4- Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri Ve Faizleri		-	-
5- Çıkarılmış Tahviller(Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
7- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)		-	-
8- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		-	-
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar	**4 ve 19**	**47,577,977**	**34,198,353**
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	4 ve 19	47,577,977	34,198,353
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 Taraflara Borçlar		-	-
1- Ortaklara Borçlar		-	-
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
D- Diğer Borçlar		**3,875,884**	**4,146,629**
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar	4 ve 19	338,360	-
3- Diğer Çeşitli Borçlar	19 ve 47.1	3,537,524	4,146,629
4- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)		-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları		**219,516,895**	**158,623,264**
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	2.24, 4 ve 17	133,839,903	101,791,579
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	2.24, 4 ve 17	18,598,098	11,799,196
3- Hayat Matematik Karşılığı - Net	4	-	2,069
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı - Net	2.24, 4 ve 17	67,078,894	45,030,420
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı - Net		-	-
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler için Ayrılan Karşılık - Net		-	-
7- Diğer Teknik Karşılıklar - Net		-	-
F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler ile Karşılıkları		**4,292,884**	**3,224,897**
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar		3,274,405	2,682,477
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri		673,865	294,356
3- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
4- Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler		320,567	211,451
5- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	2.18 ve 35	24,047	36,613
6- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)		-	-
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar		**2,153,882**	**2,488,290**
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		-	-
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
3- Maliyet Giderleri Karşılığı	2.19 ve 23	2,153,882	2,488,290
H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları		**4,508,865**	**3,334,130**
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	10, 17 ve 19	4,145,732	2,988,486
2- Gider Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları	2.10 ve 13	363,133	345,644
I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		-	-
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlüğü		-	-
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları		-	-
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler		-	-
III -Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı		**281,926,387**	**206,015,563**

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARİYLE AYRINTILI BİLANÇOLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

YÜKÜMLÜLÜKLER	Dipnot	Bağımsız Deentimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler			
A- Finansal Borçlar		**-**	**-**
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		-	-
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)		-	-
4- Çıkarılmış Tahviller		-	-
5- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)		-	-
7- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		-	-
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar		**-**	**-**
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu (-)		-	-
C- İlişkili Taraflara Borçlar		**-**	**-**
1- Ortaklara Borçlar		-	-
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
D- Diğer Borçlar		**1,506,542**	**-**
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		3,000	-
2- Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar	4 ve 19	1,503,542	-
3- Diğer Çeşitli Borçlar		-	-
4- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları		**10,481,426**	**11,320,083**
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net		-	-
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı - Net	4	2,355,713	3,819,800
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı - Net		-	-
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı - Net		-	-
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler için Ayrılan Karşılık - Net		-	-
7- Diğer Teknik Karşılıklar - Net	2.24, 4, 17.15 - 17.19 ve 47.1	8,125,713	7,500,283
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	**2.19 ve 22**	**358,889**	**415,697**
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	2.19 ve 22	358,889	415,697
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		-	-
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı		**12,346,857**	**11,735,780**

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARİYLE AYRINTILI BİLANÇOLAR

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

ÖZSERMAYE	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
V- Özsermaye			
A- Ödenmiş Sermaye		**148,029,175**	**83,729,175**
1- (Nominal) Sermaye	2.13 ve 15	147,800,000	83,500,000
2- Ödenmemiş Sermaye (-)		-	-
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları		229,175	229,175
4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları (-)		-	-
B- Sermaye Yedekleri		**-**	**-**
1- Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-
2- Hisse Senedi İptal Karları		-	-
3- Sermayeye Eklenecek Satış Karları		-	-
4- Yabancı Para Çevirim Farkları		-	-
5- Diğer Sermaye Yedekleri		-	-
C- Kar Yedekleri		**6,797,170**	**7,625,189**
1- Yasal Yedekler		136,270	136,270
2- Statü Yedekleri		-	-
3- Olağanüstü Yedekler		-	-
4- Özel Fonlar (Yedekler)		-	-
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi	15	(725,886)	102,133
6- Diğer Kar Yedekleri	15	7,386,786	7,386,786
D- Geçmiş Yıllar Karları		**-**	**-**
1- Geçmiş Yıllar Karları		-	-
E- Geçmiş Yıllar Zararları (-)		**(42,032,649)**	**(6,865,276)**
1- Geçmiş Yıllar Zararları		(42,032,649)	(6,865,276)
F- Dönem Net Karı	**37**	**(25,278,461)**	**(35,167,373)**
1- Dönem Net Karı		-	-
2- Dönem Net Zararı (-)		(25,278,461)	(35,167,373)
V- Özsermaye Toplamı		**87,515,235**	**49,321,715**
Özsermaye ve Yükümlülükler Toplamı (III+IV+V)		**381,788,479**	**267,073,058**

Taahhütler, şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar..

ZURICH SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AYRINTILI GELİR TABLOLARI

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

I-TEKNİK BÖLÜM

		Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2011 - 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2010 - 31.12.2010
A-	**Hayat Dışı Teknik Gelir**		**179,052,404**	**123,181,646**
1-	Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		166,632,877	108,215,873
	1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	2.21 ve 24	205,480,103	132,097,386
	1.1.1- Brüt Yazılan Primler (+)	24	316,221,844	222,954,354
	1.1.2 - Reasüröre Devredilen Primler (-)	10 ve 24	(109,233,560)	(90,856,968)
	1.1.3 - SGK'ya Aktarılan Primler (-)	24	(1,508,181)	-
	1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)	17.15 - 17.19 ve 47.5	(32,048,324)	(14,235,548)
	1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı (-)	17.15 - 17.19	(44,442,544)	(1,120,081)
	1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı (+)	10 ve 17.15 - 17.19	11,588,380	(13,115,467)
	1.2.3- Brüt Kaz.Primler Kar. Değ. SGK Payı (Devreden Kısım Düşülmüş)	17.15 - 17.19	805,840	-
	1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)	17.15 - 17.19 ve 47.5	(6,798,902)	(9,645,965)
	1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı (-)	17.15 - 17.19	(12,757,357)	(9,645,965)
	1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı (+)	17.15 - 17.19	5,958,455	-
2-	Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri		12,721,373	12,880,835
3-	Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(379,975)	340,514
	3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler (+)		37,913	559,065
	3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı (-)		(417,888)	(218,551)
4-	Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri (+)		78,129	1,744,424
	4.1- Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri		3,083,595	6,413,146
	4.1.1- Tahakkuk Eden Rücu Gelirleri (+)		(16,754,682)	24,727,421
	4.1.2- Tahakkuk Eden Rücu Gelirleri Reasürör Payı (-)		19,838,277	(18,314,275)
	4.2-Rücu ve Sovtaj Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		(3,005,466)	(4,668,722)
	4.2.1- Rücu ve Sovtaj Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (Brüt) (-)		(3,005,466)	(4,668,722)
	4.2.2- Rücu ve Sovtaj Faaliyetlerinden Alacaklar Reasürör Payı (+)		-	-
B-	**Hayat Dışı Teknik Gider(-)**		**(209,686,835)**	**(166,656,723)**
1-	Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(131,250,218)	(100,610,673)
	1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(109,157,080)	(92,979,873)
	1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar (-)		(152,289,456)	(158,545,867)
	1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı (+)	10	43,132,376	65,565,994
	1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		(22,093,138)	(7,630,800)
	1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı (-)		(16,135,004)	8,151
	1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı (+)	10	(5,958,134)	(7,638,951)
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) (+/-)	17.15 - 17.19 ve 47.5	(625,430)	(1,610,170)
4-	Faaliyet Giderleri (-)	31	(77,811,187)	(64,435,880)
5-	Diğer Teknik Giderler (-)		-	-
C-	**Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A - B)**		**(30,634,431)**	**(43,475,077)**
D-	**Hayat Teknik Gelir**		**97,046**	**10,122,539**
1-	Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	2.21 ve 24	97,046	8,272,347
	1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)	2.21 ve 24	97,046	8,272,347
	1.1.1.- Brüt Yazılan Primler (+)	2.21 ve 24	121,094	8,272,347
	1.1.2.- Reasürör Devredilen Primler (-)	2.21, 10 ve 24	(24,048)	-
	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		-	1,850,192
3-	Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Karlar		-	-
4-	Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-
E-	**Hayat Teknik Gider**		**485,133**	**(6,928,748)**
1-	Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(134,175)	(203,705)
	1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(178,839)	(91,703)
	1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar (-)		(178,839)	(91,703)
	1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı (+)		-	-
	1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		44,664	(112,002)
	1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı (-)		44,664	(112,002)
	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)(+/-)	17.15 - 17.19 ve 47.5	1,466,156	(1,804,929)
	3.1- Hayat Matematik Karşılığı (-)	17.15 - 17.19 ve 47.5	1,466,156	(1,804,929)
	3.2- Hayat Matematik Karşılığında Reasürör Payı (+)		-	-
4-	Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler için Ayrılan Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		-	-
	4.1- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler için Ayrılan Karşılıklar(-)		-	-
	4.2- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler için Ayrılan Karşılıklarda Reasürör Payı (+)		-	-
5-	Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		-	-
6-	Faaliyet Giderleri (-)	31	(846,848)	(4,920,114)
7-	Yatırım Giderleri(-)		-	-
8-	Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar (-)		-	-
9-	Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)		-	-
F-	**Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D - E)**		**582,179**	**3,193,791**
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)**		-	-

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT AYRINTILI GELİR TABLOLARI

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

II-TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2011 - 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2010 - 31.12.2010
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)		**(30,634,431)**	**(43,475,077)**
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D-E)		**582,179**	**3,193,791**
I- Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G-H)		-	-
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)		**(30,052,252)**	**(40,281,286)**
K- Yatırım Gelirleri		**21,654,600**	**21,018,553**
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	26	12,721,373	14,731,027
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar		-	-
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi		-	-
4- Kambiyo Karları		8,933,227	6,287,526
5- İştiraklerden Gelirler		-	-
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler		-	-
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler		-	-
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler		-	-
9- Diğer Yatırımlar		-	-
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri		-	-
L- Yatırım Giderleri (-)		**(25,811,265)**	**(23,113,583)**
1- Yatırım Yönetim Giderleri - Faiz Dahil (-)		(32)	(26)
2- Yatırımlar Değer Azalışları (-)		-	-
3- Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar (-)		-	-
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)	26	(12,721,373)	(14,731,027)
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)		-	-
6- Kambiyo Zararları (-)		(7,120,757)	(6,660,736)
7- Amortisman Giderleri (-)	6.1	(5,969,036)	(1,721,707)
8- Diğer Yatırım Giderleri (-)		(67)	(87)
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar (+/-)		**8,954,503**	**7,245,556**
1- Karşılıklar Hesabı (+/-)	47.5	(280,917)	(2,935,633)
2- Reeskont Hesabı (+/-)		-	-
3- Özellikli Sigortalar Hesabı (+/-)		-	-
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı (+/-)		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	35	6,231,232	10,103,022
6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri (-)		-	-
7- Diğer Gelir ve Karlar	47.1	3,327,968	398,018
8- Diğer Gider ve Zararlar (-)		(323,780)	(319,851)
9- Önceki Yıl Gelir ve Karları		-	-
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları(-)		-	-
N- Dönem Net Karı veya Zararı	**37**	**(25,278,461)**	**(35,167,373)**
1- Dönem Karı Veya Zararı		(25,254,414)	(35,130,760)
2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)		(24,047)	(36,613)
3- Dönem Net Karı veya Zararı	37	(25,278,461)	(35,167,373)
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOLARI

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2011 - 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2010 - 31.12.2010
A- ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1- Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		272,785,839	194,746,560
2- Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		46,200,304	72,544,944
3- Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
4- Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı (-)		(180,631,536)	(178,821,222)
5- Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı (-)		(92,296,106)	(69,014,559)
6- Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı (-)		-	-
7- Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit (A1+A2+A3-A4-A5-A6)		**46,058,501**	**19,455,723**
8- Faiz ödemeleri (-)		-	-
9- Gelir vergisi ödemeleri (-)		-	-
10- Diğer nakit girişleri		-	-
11- Diğer nakit çıkışları (-)		(75,693,576)	(73,418,077)
12- Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		**(29,635,075)**	**(53,962,354)**
B- YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1- Maddi varlıkların satışı		-	-
2- Maddi varlıkların iktisabı (-)		(2,250)	6,590,346
3- Mali varlık iktisabı (-)		(50,519,809)	(509,791,840)
4- Mali varlıkların satışı		16,956,612	541,960,678
5- Alınan faizler		7,383,278	7,402,816
6- Alınan temettüler		-	-
7- Diğer nakit girişleri		-	-
8- Diğer nakit çıkışları (-)		17,489	345,644
9- Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		**(26,164,680)**	**46,507,644**
C- FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1- Hisse senedi ihracı	2.13 ve 15	50,300,000	11,700,000
2- Kredilerle ilgili nakit girişleri		-	-
3- Finansal kiralama borçları ödemeleri (-)		-	-
4- Ödenen temettüler (-)		-	-
5- Diğer nakit girişleri		-	-
6- Diğer nakit çıkışları (-)		-	-
7- Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		**50,300,000**	**11,700,000**
D- KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ	**36**	**309,971**	**230,130**
E- Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış		**(5,189,784)**	**4,475,420**
F- Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu		**80,144,504**	**75,669,084**
G- Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu (E+F)	**2.12**	**74,954,720**	**80,144,504**

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

ZURICH SİGORTA A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010 HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

		Özsermaye Değişim Tabloları - Bağımsız Denetimden Geçmiş (*)									
		Sermaye	Varlıklarda Değer Artışı	Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Zararı/ (Karı)	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	Toplam
I-	**Önceki Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2009)**	**71,800,000**	**(589,066)**	**229,175**	**-**	**136,270**	**-**	**7,386,786**	**13,339,656**	**(20,204,932)**	**72,097,889**
A-	Sermaye artırımı (A1 + A2)	11,700,000	-	-	-	-	-	-	-	-	11,700,000
	1- Nakit (2.13 no'lu dipnot)	11,700,000	-	-	-	-	-	-	-	-	11,700,000
	2- İç kaynaklardan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B-	İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C-	Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar (15 no'lu dipnot)	-	691,199	-	-	-	-	-	-	-	691,199
D-	Varlıklarda değer artışı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E-	Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F-	Diğer kazanç ve kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G-	Enflasyon düzeltme farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H-	Dönem net zararı (-) (37 no'lu dipnot)	-	-	-	-	-	-	-	(35,167,373)	-	(35,167,373)
I-	Dağıtılan temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J-	Transfer	-	-	-	-	-	-	-	(13,339,656)	13,339,656	-
II-	**Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2010) (I+A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)**	**83,500,000**	**102,133**	**229,175**	**-**	**136,270**	**-**	**7,386,786**	**(35,167,373)**	**(6,865,276)**	**49,321,715**
III-	**Önceki Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2010)**	**83,500,000**	**102,133**	**229,175**	**-**	**136,270**	**-**	**7,386,786**	**(35,167,373)**	**(6,865,276)**	**49,321,715**
A-	Sermaye artırımı (A1 + A2)	64,300,000	-	-	-	-	-	-	-	-	64,300,000
	1- Nakit (2.13 no'lu dipnot)	64,300,000	-	-	-	-	-	-	-	-	64,300,000
	2- İç kaynaklardan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B-	İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C-	Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar (15 no'lu dipnot)	-	(828,019)	-	-	-	-	-	-	-	(828,019)
D-	Varlıklarda değer artışı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E-	Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F-	Diğer kazanç ve kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G-	Enflasyon düzeltme farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H-	Dönem net zararı (-) (37 no'lu dipnot)	-	-	-	-	-	-	-	(25,278,461)	-	(25,278,461)
I-	Dağıtılan temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J-	Transfer	-	-	-	-	-	-	-	35,167,373	(35,167,373)	-
IV-	**Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2011) (III+A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)**	**147,800,000**	**(725,886)**	**229,175**	**-**	**136,270**	**-**	**7,386,786**	**(25,278,461)**	**(42,032,649)**	**87,515,235**

(*) Özsermaye kalemleri ile ilgili detaylı açıklamalar 15 no'lu dipnotta yer almaktadır.

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

1. Genel Bilgiler

1.1 Ana şirketin adı: 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Zurich Sigorta A.Ş.'nin ("Şirket") doğrudan ortağı Zurich Insurance Company olup nihai ana ortağı Zurich Financial Services'tır ("ZFS") (2.13 no'lu dipnot).

1.2 Kuruluşun ikametgahı ve yasal yapısı, Şirket olarak oluştuğu ülke ve kayıtlı büronun adresi: Şirket, İstanbul, Türkiye'de 20 Haziran 1997 tarihinde tescil edilmiştir. Şirket'in merkezi ve Genel Müdürlüğü İstanbul'da olup, Meclis-i Mebusan Caddesi No: 127/6 Fındıklı adresinde faaliyet göstermektedir. Şirket'in Orta Anadolu, Marmara, Ege, Çukurova, Avrupa 1, Avrupa 2, Anadolu, Akdeniz, Trakya ve Karadeniz Bölge Müdürlükleri ve Kıbrıs Şube Müdürlüğü bulunmaktadır.

Şirket'in 31 Mart 2008 tarihi itibariyle sermayedarlarından TEB Mali Yatırımlar A.Ş., Türk Ekonomi Bankası A.Ş., TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ekonomi Bank Offshore Ltd. ve Ege Turizm ve İnşaat A.Ş., Şirket sermayesinin toplam % 100'ünü temsil eden 30,400,000 TL nominal değerde hisse senedini, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı' nın 21 Mart 2008 tarih ve B.02.1.HZN.0/10/02.02-12935 sayılı ve Rekabet Kurumu'nun 14 Mart 2008 tarih ve B.50.0.REK.0.08.00.00-120/181-888 sayılı izni ile Şirket Yönetim Kurulu'nun 31 Mart 2008 tarihli kararına istinaden, Zurich Insurance Company, Zurich Group Holding, Zurich Invest Ltd., Zurich Life Insurance Company Ltd. ve Zurich Finanz Gesellschaft A.G.'ye 218,527,196 Euro bedelle satış yoluyla devretmiştir.

Şirket'in 11 Ağustos 2008 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında "TEB Sigorta A.Ş." olan unvanının "Zurich Sigorta A.Ş." olarak değiştirilmesine karar verilmiş ve bu karar İstanbul Ticaret Memurluğu tarafından 18 Ağustos 2008 tarihinde tescil edilmiştir.

1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu: Şirket kaza, hastalık/sağlık, kara araçları, hava araçları, su araçları, nakliyat, yangın ve doğal afetler, genel zararlar, kara araçları sorumluluk, hava araçları sorumluluk, su araçları sorumluluk, genel sorumluluk, kredi, emniyeti suistimal, finansal kayıplar, hukuksal koruma dallarında faaliyet göstermektedir.

1.4 Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklaması: 1.2 ve 1.3 no'lu dipnotlarda açıklanmıştır.

1.5 Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Üst ve orta kademeli yöneticiler	49	48
Diğer personel	272	264
	321	**312**

1.6 Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı: 3,298,639 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 2,012,934 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: Yatırıma yönlendirilen varlıkların değeri teknik karşılıklar rakamından düşük olduğundan hayat dışı teknik karşılıkları karşılayan varlıkların yatırıma yönlendirilmesinden elde edilen tüm gelirler, teknik olmayan bölümden teknik bölüme aktarılmıştır. Şirket teknik bölüme aktardığı faaliyet giderlerini, cari dönemde üretilen poliçe sayısı, brüt yazılan prim miktarı ve hasar ihbar adedinin, son üç yıl içindeki ağırlıklarının ortalamasını dikkate alarak alt branşlara dağıtmıştır.

1.8 Finansal tabloların tek bir şirketi mi yoksa şirketler grubunu mu içerdiği: Finansal tablolar tek bir şirketi (Zurich Sigorta A.Ş.) içermektedir.

1.9 Raporlayan işletmenin adı veya diğer kimlik bilgileri ve bu bilgide önceki bilanço tarihinden beri olan değişiklikler: Şirket'in adı ve diğer kimlik bilgileri 1.1, 1.2, ve 1.3 no'lu dipnotlarda belirtilmiş olup bu bilgilerde önceki bilanço tarihinden bu yana herhangi bir değişiklik olmamıştır.

1.10 Bilanço tarihinden sonraki olaylar: 1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait finansal tablolar 16 Mart 2012 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış ve Yönetim Kurulu adına Genel Müdür Lutz Christian Bauer, Mali İşler Genel Müdür Yardımcısı Özkan Okumuş ve Mali İşler Direktörü Hayrullah Doğruer tarafından imzalanmıştır. Söz konusu finansal tablolar Genel Kurul'da onaylanması sonucu kesinleşecektir. Bilanço tarihinden sonraki olaylar 46 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

2. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

2.1 Hazırlık Esasları

Şirket, finansal tablolarını, 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ile T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın ("Hazine Müsteşarlığı") sigorta ve reasürans şirketleri için öngördüğü esaslara göre hazırlamaktadır.

Finansal tablolar Hazine Müsteşarlığı tarafından, 30 Aralık 2004 tarih ve 25686 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sigortacılık Hesap Planı ve İzahnamesi Hakkında Tebliğ (Sigortacılık Muhasebe Sistemi Tebliğ No:1) içerisinde yer alan Sigortacılık Hesap Planı uyarınca düzenlenmektedir. Düzenlenen finansal tabloların biçim ve içerikleri ile bunların açıklama ve dipnotları 18 Nisan 2008 tarih ve 26851 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Tabloların Sunumu Hakkında Tebliğ uyarınca belirlenmektedir.

Şirket 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren faaliyetlerini, 14 Temmuz 2007 tarihinde yayımlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinde yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" doğrultusunda, söz konusu yönetmelik ve Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından açıklanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile Hazine Müsteşarlığı tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, açıklama ve genelgeler çerçevesinde muhasebeleştirmektedir. Hazine Müsteşarlığı'nın 18 Şubat 2008 tarih ve 9 sayılı yazısına istinaden 2008 yılında "TMS 1-Finansal Tablolar ve Sunum", "TMS 27-Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar", "TFRS 1-TFRS'ye Geçiş" ve "TFRS 4-Sigorta Sözleşmeleri" bu uygulamanın kapsamı dışında tutulmuştur. Bununla birlikte, sigorta şirketlerinin 31 Aralık 2008 tarih ve 27097 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sigorta ve Reasürans Şirketleri İle Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ'i 31 Mart 2009 tarihinden itibaren uygulamaları gerekmekte olup, Şirket'in bu kapsamda konsolide etmesi gereken bağlı ortaklığı yoktur.

Finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen finansal varlıkların dışında, 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmesine tabi tutulmak suretiyle, maliyet esası baz alınarak TL olarak hazırlanmıştır.

Hazine Müsteşarlığı'nın 4 Nisan 2005 tarih ve 19387 sayılı yazısıyla, sigorta şirketlerinin 31 Aralık 2004 tarihli finansal tablolarını, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK")'nın 15 Ocak 2003 tarih ve 25290 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri XI, No: 25 sayılı Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ'de yer alan, 'Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi' ile ilgili hükümlere istinaden yeniden düzenlemeleri gerektiği açıklanmıştır. Hazine Müsteşarlığı ayrıca, SPK'nın 17 Mart 2005 tarihinde aldığı karardan hareketle, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını bildirmiştir. Şirket, Hazine Müsteşarlığı'nın ilgili yazısına istinaden, 31 Aralık 2004 tarihli finansal tablolarını "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi" ile ilgili hükümlere uygun olarak yeniden düzenlemiş ve 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak üzere TMSK tarafından yayımlanmış 29 no'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamamıştır.

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, 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 itibariyle yürürlüğe girmiş olan değişikler sonrası "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" ("Teknik Karşılıklar Yönetmeliği") ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplamış ve finansal tablolara yansıtmıştır (2.24 no'lu dipnot).

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen muhasebe politikaları ve kullanılan değerleme esasları, aşağıda yer alan 2.4 ila 2.24 no'lu dipnotlarda açıklanmaktadır.

2.1 Hazırlık Esasları (Devamı)

Türkiye Finansal Raporlama Standartlarında değişiklikler:

1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler ve yine 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıla ait ara dönemler için geçerli olan ve Şirket'in finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan TMS/TFRS'lerdeki değişiklik ve yorumlar:

- TMS 32 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum", (1 Şubat 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRYK 19, "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi", (1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", (1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 24 (revize), "İlişkili Taraf Açıklamaları", (1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRYK 14 (değişiklik), "Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi", (1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- 2010 Yıllık Geliştirme Projesi kapsamındaki standartlar 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Söz konusu proje, aşağıdaki 6 standart ve 1 yorumdaki değişiklikleri içermektedir:

  - TFRS 1, "TFRS'nin İlk Defa Uygulanması",
  - TFRS 3, "İşletme Birleşmeleri",
  - TFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar",
  - TMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu",
  - TMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar",
  - TMS 34, "Ara Dönem Finansal Raporlama",
  - TFRYK 13, "Müşteri Sadakat Programları".

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standart, değişiklik ve yorumlar:

- TFRS 7 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar", (1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 1 (değişiklik), "TFRS'nin İlk Defa Uygulanması", (1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 12 (değişiklik), "Gelir Vergileri", (1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 1 (değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu", (1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 19 (değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 9, "Finansal Araçlar", (1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 11, "Ortak Düzenlemeler", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 13, "Makul Değer Ölçümü", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 27 (revize), "Bireysel Finansal Tablolar", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 28 (revize), "İştirakler ve İş Ortaklıkları", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir).

2.1 Hazırlık Esasları (Devamı)

Türkiye Finansal Raporlama Standartlarında değişiklikler:

Ayrıca Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 26 Aralık 2011 tarih ve 2011/23 sayılı "Gerçekleşmiş Ancak Raporlanmamış Tazminat Karşılığı (IBNR) Hesaplanmasına İlişkin Açıklamalar Hakkında Genelge" ("2011/23 sayılı Genelge") çerçevesinde 1 Ocak 2012 tarihi itibariyle yürürlüğe girecek düzenlemeler aşağıda açıklanmıştır:

- 14 Ocak 2011 tarih ve 2011/1 sayılı Genelge uyarınca, gerçekleşmiş ancak raporlanmamış tazminat karşılığı hesaplarında negatif sonuç veren branşlarda %50 oranında dikkate alınan tutarlar, 1 Ocak 2012 tarihinden sonra yapılan hesaplamalarda %100 oranında dikkate alınacaktır.
- 1 Ocak 2012 tarihinden sonra yapılan gerçekleşmiş ancak raporlanmamış tazminat karşılığı hesaplamalarında, tahakkuk ettirilen rücu, sovtaj ve benzeri gelirlere ilişkin veriler de dikkate alınacaktır.

Yukarıdaki Standart ve Yorumlar ile 2011/23 sayılı Genelge'nin uygulanması ile getirilen değişikliklerin Şirket'in müteakip dönemlerdeki finansal tabloları üzerindeki etkilerinin belirlenmesine yönelik çalışmaları devam etmektedir.

2.2 Konsolidasyon

Şirket'in 31 Aralık 2008 tarih ve 27097 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ve 31 Mart 2009 tarihi itibariyle yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ve Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ" kapsamında yer alan bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

2.3 Bölüm Raporlaması

Şirket 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle sadece Türkiye'de ve sadece tek bir raporlanabilir bölüm olarak takip edilen hayat dışı sigortacılık (uzun süreli ferdi kaza dahil) alanında faaliyetlerini sürdürmekte olup halka açık olmadığından TFRS 8 - "Faaliyet Bölümleri" standardı kapsamında bölüm raporlaması yapmamaktadır.

2.4 Yabancı Para Çevrimi

Şirket'in fonksiyonel para birimi Türk Lirası'dır. Yabancı para ile yapılan işlemler, işlemin gerçekleştiği tarihteki kurdan fonksiyonel para birimine çevrilir. Bu işlemlerden doğan ve yabancı para cinsinden parasal varlık ve yükümlülüklerin dönem sonu döviz kurundan fonksiyonel para birimine çevrilmesiyle oluşan kur farkı kar ve zararı gelir tablosuna yansıtılır.

Parasal varlıklardan satılmaya hazır olarak sınıflandırılmış yabancı para cinsinden finansal varlıkların iskonto edilmiş değerleri üzerinde oluşan kur farkları gelir tablosuna, bu varlıkların makul değerindeki diğer tüm değişiklikler ve bunlar üzerinde oluşan kur farkları özsermaye içerisinde ilgili hesaplara yansıtılır.

Parasal olmayan finansal varlık ve yükümlülüklerden kaynaklanan kur çevrim farkları ise makul değer değişikliğinin bir parçası olarak kabul edilir ve söz konusu farklar diğer makul değer değişikliklerinin takip edildiği hesaplarda yansıtılır.

2.5 Maddi Duran Varlıklar

Maddi duran varlıklar, elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi varlıkların faydalı ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Maddi duran varlıkların, faydalı ömürleri esas alınarak tahmin edilen amortisman dönemleri aşağıda belirtilmiştir:

Makine ve teçhizatlar	4-5 yıl
Demirbaş ve tesisatlar	5 yıl
Motorlu taşıtlar	5 yıl
Diğer maddi varlıklar	5 yıl

Maddi varlıklarda değer düşüklüğü olduğuna işaret eden koşulların mevcut olması halinde, olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla inceleme yapılır ve bu inceleme sonunda maddi varlığın kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerinden fazla ise kayıtlı değeri, karşılık ayrılmak suretiyle geri kazanılabilir değerine indirilir. Maddi varlıkların elden çıkartılması dolayısıyla oluşan kar ve zararlar diğer yatırım giderleri hesaplarına dahil edilirler (6 no'lu dipnot).

Sermaye ile ilişkili bilgiler 15 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

2.6 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

2.7 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar iktisap edilmiş veya Şirket tarafından geliştirilmiş bilgi sistemleri, bilgisayar yazılımları ve münhasıran acentelik ağına ilişkin sözleşme bedellerini içermektedir. Maddi olmayan duran varlıklar, elde etme maliyeti üzerinden kaydedilir ve elde edildikleri tarihten sonra tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortismana tabi tutulur. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine getirilir. Maddi olmayan duran varlıkların amortisman süreleri 3 ila 10 yıl arasında değişmektedir (8 no'lu dipnot).

2.8 Finansal Varlıklar

Şirket, finansal varlıklarını "Krediler ve alacaklar (Esas faaliyetlerden alacaklar)" ve "Satılmaya hazır finansal varlıklar" olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirmektedir. Esas faaliyetlerden alacaklar, sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan alacaklar olup finansal tablolarda finansal varlık olarak sınıflandırılmıştır.

Krediler ve alacaklar (Esas faaliyetlerden alacaklar):

Krediler ve alacaklar, borçluya para veya hizmet sağlama yoluyla yaratılan finansal varlıklardır. Söz konusu alacaklar ilk olarak elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve müteakip dönemlerde maliyet bedelleri üzerinden muhasebeleştirilmektedir. İlgili alacakların teminatı olarak alınan varlıklara ilişkin ödenen harçlar ve benzeri diğer masraflar işlem maliyeti olarak kabul edilmemekte ve gider hesaplarına yansıtılmaktadır.

Şirket, yönetimin değerlendirmeleri ve tahminleri doğrultusunda, alacakları için karşılık ayırmaktadır. Söz konusu karşılık, bilançoda "Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı" altında sınıflandırılmıştır. Şirket tahminlerini belirlerken risk politikaları ve ihtiyatlılık prensibi doğrultusunda, mevcut alacak portföyünün genel yapısı, sigortalı ve aracıların mali bünyeleri, mali olmayan verileri ve ekonomik konjonktürü dikkate almaktadır.

Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığına ilaveten, Vergi Usul Kanunu'nun 323'üncü maddesine uygun olarak Şirket, yukarıda belirtilen "Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar" karşılığının içinde bulunmayan şüpheli alacaklar için alacağın değerini ve niteliğini göz önünde bulundurarak idari ve kanuni takipteki alacaklar karşılığı ayırmaktadır. Söz konusu karşılık bilançoda "Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar" altında sınıflandırılmıştır.

Ayrılan şüpheli alacak karşılıkları o yılın gelirinden düşülmektedir. Daha önce karşılık ayrılan şüpheli alacaklar tahsil edildiğinde ilgili karşılık hesabından düşülerek "Diğer gelir ve karlar" hesabına yansıtılmaktadır. Tahsili mümkün olmayan alacaklar bütün yasal işlemler tamamlandıktan sonra kayıtlardan silinmektedir (12 no'lu dipnot).

2.8 Finansal Varlıklar (Devamı)

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

Satılmaya hazır finansal varlıklar "Krediler ve alacaklar" dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

Söz konusu varlıklar, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde makul değerleriyle değerlenmektedir. Makul değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa koşulları içerisinde gerçekleşmemesi durumunda makul değerin güvenilir bir şekilde belirlenmediği kabul edilmekte ve etkin faiz yöntemine göre hesaplanan iskonto edilmiş değer, makul değer olarak dikkate alınmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflanan sermayede payı temsil eden menkul değerler teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmesi ve/veya makul değeri güvenilir bir şekilde belirlenebilmesi durumunda makul değerleri ile kayıtlara yansıtılır. Söz konusu varlıklar teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmedikleri ve makul değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemediği durumda, değer kaybı ile ilgili karşılık düşüldükten sonra maliyet bedelleri ile finansal tablolara yansıtılır.

Satılmaya hazır menkul değerlerin makul değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan "Gerçekleşmemiş kar ve zararlar" ilgili finansal varlığa karşılık gelen değerin tahsili, varlığın satılması, elden çıkarılması veya zafiyete uğraması durumlarından birinin gerçekleşmesine kadar dönemin gelir tablosuna yansıtılmamakta ve özsermaye içindeki "Finansal varlıkların değerlemesi" hesabında izlenmektedir. Söz konusu finansal varlıklar vade geliminde veya elden çıkarıldığında özsermaye içinde muhasebeleştirilen birikmiş makul değer farkları gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Şirket her bilanço tarihinde, finansal varlıklarının değer düşüklüğü ile ilgili nesnel kanıt olup olmadığını değerlendirir. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan hisse senetlerinin makul değerinin, maliyetinin altına önemli ölçüde ve uzun süreli olarak düşmesi değer düşüklüğü göstergesi olarak değerlendirilir. Satılmaya hazır finansal varlıkların değer düşüklüğü ile ilgili nesnel kanıtların varlığı durumunda ilgili finansal varlığın elde etme maliyeti ile makul değeri arasındaki farklar özsermayeden çıkarılıp gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Sermaye araçları ile ilgili gelir tablosuna kaydedilen değer düşüklüğü giderleri, daha sonraki dönemlerde gelir tablosundan ters çevrilmez.

Şirket satılmaya hazır finansal varlıklar altında sınıflandırdığı ve borçlanmayı temsil eden menkul kıymetlerde tahsilat riski doğmamış olması koşuluyla, kısa vadeli piyasa dalgalanmalarına istinaden değer düşüklüğü ayırmaz (11 no'lu dipnot).

2.9 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Varlıklarda değer düşüklüğü ile ilgili hususlar, ilgili varlıklara ilişkin muhasebe politikalarının açıklandığı dipnotlarda yer almaktadır.

Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları 43 no'lu dipnotta, vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak karşılığı tutarları 12.1 no'lu dipnotta, dönemin karşılık giderleri ise 47.5 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

2.10 Türev Finansal Araçlar

Şirket'in türev finansal araçları bilanço tarihi itibariyle geçerli olan vadeli döviz alım-satım sözleşmelerinden oluşmaktadır. Türev işlemler ekonomik olarak Şirket için risklere karşı etkin bir koruma sağlamakla birlikte, muhasebesel olarak TMS 39-"Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" kapsamında "Alım satım amaçlı" olarak muhasebeleştirilmektedir. Türev işlemlerden doğan yükümlülük ve alacaklar sözleşme tutarları üzerinden nazım hesaplara kaydedilmektedir. Türev işlemler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde makul değer ile değerlenmekte ve makul değerin pozitif olması durumunda bilançoda varlık olarak; negatif olması durumunda ise yükümlülük olarak gösterilmektedir. Yapılan değerleme sonucu gerçeğe uygun değerde meydana gelen farklar alım satım amaçlı türev işlemlerde gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

2.11 Finansal Varlıkların Netleştirilmesi (Mahsup Edilmesi)

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hakkın bulunması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

2.12 Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, eldeki nakit, banka mevduatları ile tutarı belirli, nakde kolayca çevrilebilen, kısa vadeli, yüksek likiditeye sahip ve değerindeki değişim riski önemsiz olan 3 aydan kısa yatırımları içermektedir.

Nakit akış tablosuna esas teşkil eden nakit ve nakit benzerleri aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa	876	370
Bankalar (14 no'lu dipnot)	103,237,205	102,056,538
Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar (Kredi kartı alacakları)	8,031,077	5,186,376
Eksi - Faiz tahakkukları (14 no'lu dipnot)	(1,314,438)	(648,780)
Eksi - Bloke vadeli mevduat (14 ve 43 no'lu dipnotlar) (*)	(35,000,000)	(26,450,000)
Nakit ve nakit benzerleri toplamı	**74,954,720**	**80,144,504**

(*) Bloke vadeli mevduatlardaki değişim nakit akım tablosunda esas faaliyetlerden diğer nakit giriş veya çıkışları içerisine dahil edilmiştir.

2.13 Sermaye

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Şirket sermayesinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
Sermayedarın Adı	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**	**Pay Oranı**	**Pay Tutarı**
Zurich Insurance Company	99.99%	133,799,999	99.99%	83,499,999
Diğer	0.01%	1	0.01%	1
Toplam	**100%**	**133,800,000**	**100%**	**83,500,000**

Şirket sermayesi, 31 Mayıs 2011 tarih ve 11 no'lu Yönetim Kurulu kararına bağlı olarak 83,500,000 TL'den 133,500,000 TL'ye arttırılmıştır. 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle artırım tutarı olan 50,300,000 TL'nin tamamı nakden ödenmiştir. 2011 hesap yılına ilişkin yapılacak Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda kayıtlı sermaye tavanının artırılmasına ilişkin ana sözleşme değişikliğinin Genel Kurul tarafından kabulünü takiben Zurich Insurance Company tarafından 28 Aralık 2011 tarihinde gönderilen ve Şirket kayıtlarında "Tescili Beklenen Sermaye" olarak muhasebeleştirilmiş olan 14,000,000 TL tutarındaki sermaye avansı, ödenmiş sermaye hesabına sınıflandırılacaktır. (31 Aralık 2010: Şirket sermayesi, 21 Haziran 2010 tarih ve 11 no'lu Yönetim Kurulu kararına bağlı olarak 71,800,000 TL'den 83,500,000 TL'ye arttırılmıştır. 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle arttırım tutarı olan 11,700,000 TL'nin tamamı nakden ödenmiştir).

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyaz bulunmamaktadır.

2.14 Sigorta ve Yatırım Sözleşmeleri - Sınıflandırma

Sigorta sözleşmeleri sigorta riskini transfer eden sözleşmelerdir. Sigorta sözleşmeleri sigortalıyı hasar olayının olumsuz ekonomik sonuçlarına karşı sigorta poliçesinde taahhüt edilen şart ve koşullar altında korur.

Şirket tarafından üretilen temel sigorta sözleşmeleri aşağıda da anlatıldığı gibi yangın, nakliyat, kaza, mühendislik başta olmak üzere hayat dışı branşlardaki sigorta sözleşmeleridir:

Yangın sigorta sözleşmeleri, ev ve iş yerleri için yangın ile hırsızlık teminatı başta olmak üzere deprem, mali mesuliyet, kira kaybı, cam kırılması ve kar kaybı gibi farklı ek teminatları da kapsamaktadır. Nakliyat branşı içerisinde kabul edilen rizikolar olarak emtea, tekne, tekne inşaat ve marina sorumlulukları sıralanabilir. İnşaat, montaj, makine kırılması elektronik cihaz, kar kaybı gibi teminatların verildiği mühendislik sigorta sözleşmeleri arasında yer alırken, kasko, trafik, muhtelif sorumluluk, emniyeti suiistimal, cam kırılması, hırsızlık ve kredi sigortaları kaza branşı sigorta sözleşmeleri içersinde bulunmaktadır. Ayrıca Tarım Sigortaları Havuz İşletmesi A.Ş. ("TARSİM") tarafından üretilen tarım sigortaları ile Doğal Afet Sigortaları Kurumu ("DASK") tarafından üretilen zorunlu deprem sigortası sözleşmeleri de bulunmaktadır. Ayrıca, Şirket, kredi borcunu korumaya yönelik, kaza sonucu meydana gelebilecek risklere, kazaen vefat, kazaen maluliyet, işsizlik ya da geçici maluliyet risklerine uzun vadeli poliçelerle teminat sunan ferdi kaza primlerini ilgili mevzuat gereği hayat branşı altında muhasebeleştirmiştir. Sigorta sözleşmelerinden oluşan gelir ve yükümlülüklerin hesaplama esasları 2.21 ve 2.24 no'lu dipnotlarda açıklanmıştır.

Reasürans Sözleşmeleri

Reasürans sözleşmeleri, Şirket tarafından imzalanan bir veya daha fazla sigorta sözleşmesiyle ilgili oluşabilecek kayıplar için Şirket ve reasürans şirketi tarafından yürürlüğe konulan, bedeli ödenen sigorta sözleşmeleridir.

Yangın, nakliyat, oto kaza, diğer kaza ve mühendislik branşlarında, Şirket'in kabul ettiği rizikolarda meydana gelecek hasarlara ait tazminat tutarının, Şirket'in saklama payını aşan belirli bir miktara kadar olan kısmının reasürörün sorumluluğunda olduğu bir reasürans türü olan aşkın hasar anlaşmaları bulunmaktadır. Ayrıca, yangın, nakliyat, diğer kaza ve mühendislik branşlarında Şirket tarafından kabul edilen rizikolar için üst sınırı önceden belirtilmiş olan saklama payının aşılması halinde uygulanan ve reasürörün anlaşmaya katılma payına göre Şirket'in saklama payının belli bir katına kadar rizikonun otomatik kabulüne dayanan bir reasürans türü olan eksedan anlaşmaları bulunmaktadır.

Şirket, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren mevcut olan trafik ve kasko branşlarındaki bölüşmeli ödenen hasar ve yazılan primin devri esasına göre yapılan yıllık kot-par reasürans anlaşmasını, Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanmış olan 26 Kasım 2010 tarih ve 2010/22 no'lu Genelge'ye istinaden sonlandırmıştır. Bu çerçevede, ilgili branşlarda muallak hasar karşılığı ile kazanılmamış primler karşılığından reasürans payı ayrılmamış ve söz konusu sözleşme kapsamında alınan komisyonlarla ilgili ertelenmiş komisyon geliri hesaplanmamıştır (10 no'lu dipnot).

Ayrıca, Şirket'in belirli rizikolar için sigorta sözleşmesi bazında ihtiyari reasürans anlaşmaları da bulunmaktadır.

2.14 Sigorta ve Yatırım Sözleşmeleri – Sınıflandırma (Devamı)

Sosyal Güvenlik Kurumu'na Devredilen Primler

25 Şubat 2011 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan 6111 sayılı "Bazı Alacakların Yeniden Yapılandırılması ile Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanun ve Diğer Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"un ("Kanun") 59. maddesiyle değişik 2918 sayılı Karayolları Trafik Kanunu'nun 98. maddesi ile trafik kazaları nedeniyle ilgililere yapılan sağlık hizmet bedellerinin tahsil ve tasfiyesi yeni usul ve esaslara bağlanmıştır. Bu çerçevede trafik kazaları sebebiyle bütün resmi ve özel sağlık kurum ve kuruluşlarının sundukları sağlık hizmet bedelleri kazazedenin sosyal güvencesi olup olmadığına bakılmaksızın Sosyal Güvenlik Kurumu ("SGK") tarafından karşılanacaktır. Yine Kanun'un Geçici 1. maddesine göre Kanun'un yayımlandığı tarihten önce meydana gelen trafik kazaları nedeniyle sunulan sağlık hizmetleri bedellerinin SGK tarafından karşılanması hükme bağlanmıştır.

Kanun'un söz konusu maddeleri çerçevesinde oluşacak hizmet bedelleri ile ilgili olarak sigorta şirketlerinin yükümlülüğü, Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 27 Ağustos 2011 tarihli "Trafik Kazaları Nedeniyle İlgililere Sunulan Sağlık Hizmet Bedellerinin Tahsiline İlişkin Usül ve Esaslar Hakkında Yönetmelik" ("Yönetmelik"), 15 Eylül 2011 tarih ve 2011/17 sayılı "Trafik Kazaları Nedeniyle İlgililere Sunulan Sağlık Hizmet Bedellerinin Tahsiline İlişkin Usül ve Esaslar Hakkında Yönetmelik Uygulamasına İlişkin Usül ve Esaslar Hakkında Genelge" ("2011/17 sayılı Genelge") ve 17 Ekim 2011 tarih ve 2011/18 sayılı "Sosyal Güvenlik Kurumu'na (SGK) Tedavi Masraflarına İlişkin Yapılan Ödemelerin Muhasebeleştirilmesine ve Sigortacılık Hesap Planında Yeni Hesap Kodu Açılmasına Dair Genelge"de ("2011/18 sayılı Genelge") açıklanan esaslara göre belirlenmiştir (2.24 no'lu dipnot). Bu çerçevede, Kanun'un yayımlandığı tarihten sonra meydana gelen trafik kazalarından kaynaklanan tedavi masraflarıyla ilgili olmak üzere, Şirket'in "Zorunlu Taşımacılık Sigortası", "Zorunlu Trafik Sigortası" ve "Zorunlu Koltuk Ferdi Kaza Sigortası" branşlarında 25 Şubat 2011 tarihinden sonra yapılan poliçelere ilişkin olarak Yönetmelik ve 2011/17 sayılı Genelge kapsamında belirlenen primleri SGK'ya aktarması gerekmektedir. Şirket yukarıda anlatılan esaslar çerçevesinde 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 1,508,181 TL (31 Aralık 2010: Yoktur) tutarında prim ve bu tutar üzerinden 805,840 TL (31 Aralık 2010: Yoktur) tutarında gün esasına göre kazanılmamış primler karşılığı hesaplamış ve sırasıyla "SGK'ya aktarılan primler" ve "Kazanılmamış primler karşılığı SGK payı" hesapları altında muhasebeleştirmiştir (19 no'lu dipnot).

Bununla birlikte, Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği Yönetim Kurulu'nun 22 Eylül 2011 tarih ve 18 no'lu toplantısında, Yönetmelik ve 2011/17 sayılı Genelge hakkında yürütmenin durdurulması ve iptali, Kanun'un ilgili maddelerinin de Anayasa'ya aykırılıktan iptali isteminin sağlanmasını teminen Danıştay'da dava açılmasına karar verilmiş olup hukuki süreç finansal tabloların hazırlandığı tarih itibariyle devam etmektedir.

2.15 Sigorta ve Yatırım Sözleşmelerinde İsteğe Bağlı Katılım Özellikleri

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

2.16 İsteğe Bağlı Katılım Özelliği Olmayan Yatırım Sözleşmeleri

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

2.17 Krediler

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

2.18 Vergiler

Kurumlar Vergisi

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2011 yılı için %20'dir (2010: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin indirilmesi 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 dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kâr paylarından (temettüler) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Kurumlar üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'üncü gününe kadar beyan edip 17'nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalması durumunda bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan diğer mali borçlara da mahsup edilebilir.

En az iki yıl süre ile elde tutulan iştirak hisseleri ile gayrimenkullerin satışından doğan kârların %75'i, Kurumlar Vergisi Kanunu'nda öngörüldüğü şekilde sermayeye eklenmesi veya 5 yıl süreyle özsermayede tutulması şartı ile vergiden istisnadır

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

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.

30 Aralık 2003 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan, 5024 sayılı Vergi Usul Kanunu, Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun ("5024 sayılı Kanun"), kazançlarını bilanço esasına göre tespit eden gelir veya kurumlar vergisi mükelleflerin mali tablolarını 1 Ocak 2004 tarihinden başlayarak enflasyon düzeltmesine tabi tutmasını öngörmektedir. Anılan yasa hükmüne göre enflasyon düzeltmesi yapılabilmesi son 36 aylık kümülatif enflasyon oranının (TÜİK TEFE artış oranının) %100'ü ve son 12 aylık enflasyon oranının (TÜİK TEFE artış oranının) %10'u aşması gerekmektedir. 2011 ve 2010 yıllarında söz konusu şartlar sağlanmadığı için enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır (35 no'lu dipnot).

Ertelenmiş Vergi

Ertelenmiş vergiler, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, yürürlükte olan veya bilanço tarihi itibariyle yürürlüğe giren vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak, vergi varlığının gerçekleşeceği veya yükümlülüğünün ifa edileceği dönemde uygulanması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla kayıtlara yansıtılmaktadır (21 no'lu dipnot).

2.19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Şirket, kıdem tazminatı ve izin haklarına ilişkin yükümlülüklerini "Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" ("TMS 19") hükümlerine göre muhasebeleştirmektedir. Kıdem tazminatı karşılıkları bilançoda "Kıdem tazminatı karşılığı" hesabında, izin haklarına ilişkin karşılık ise bilançoda "Maliyet giderleri karşılığı" hesabında sınıflandırmaktadır.

Şirket, Türkiye'de mevcut iş kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, İş Kanunu kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğün, belirli aktüeryal tahminler kullanılarak bugünkü değeri üzerinden hesaplanmıştır (22 no'lu dipnot).

2.20 Karşılıklar

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır. Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır. Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

Karşılığın ödenmesi için gerekli olan ekonomik faydanın bir kısmı ya da tamamının üçüncü taraflarca karşılanmasının beklendiği durumlarda, tahsil edilecek tutar, ilgili tutarın tahsil edilmesinin hemen hemen kesin olması ve güvenilir bir şekilde ölçülmesi halinde varlık olarak muhasebeleştirilir.

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti Şirket'in tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler şarta bağlı yükümlülükler olarak değerlendirilmekte ve finansal tablolara dahil edilmemektedir (23 no'lu dipnot).

2.21 Gelirlerin Muhasebeleştirilmesi

Yazılan Primler

Yazılan primler, dönem içinde tanzim edilen poliçe primlerinden iptaller çıktıktan sonra kalan tutarı ifade etmektedir. 2.24 no'lu dipnotta açıklandığı üzere prim gelirleri, yazılan primler üzerinden kazanılmamış prim karşılığı ayrılması suretiyle tahakkuk esasına göre finansal tablolara yansıtılmaktadır. Şirket, kredi borcunu korumaya yönelik, kaza sonucu meydana gelebilecek risklere, kazaen vefat, kazaen maluliyet, işsizlik ya da geçici maluliyet risklerine uzun vadeli poliçelerle teminat sunan ferdi kaza primlerini ilgili mevzuat gereği hayat branşı altında muhasebeleştirmiştir.

Reasürans Komisyonları

Reasürans şirketlerine devredilen primler ile ilgili alınan komisyonlar cari dönem içinde tahakkuk ettirilir ve gelir tablosunda, teknik bölümde, faaliyet giderleri içerisinde yer almaktadır. 2.24 no'lu dipnotta açıklandığı üzere reasürans komisyon gelirleri, alınan komisyonlar üzerinden ertelenmiş komisyon gelirleri ayrılması suretiyle tahakkuk esasına göre finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Rücu ve Sovtaj Gelirleri ile Rücu Alacakları

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hazırlanan finansal tablolarda Hazine Müsteşarlığı tarafından yayınlanan 20 Eylül 2010 tarih ve 2010/13 sayılı "Rücu ve Sovtaj Gelirlerine İlişkin Genelge"ye istinaden Şirket, tazminat ödemesini gerçekleştirerek sigortalılarından ibraname veya ödemenin yapıldığına dair belgenin alınmış olunması ve karşı sigorta şirketine ya da 3. şahıslara bildirim yapılması kaydıyla, borçlu sigorta şirketinin teminat limitine kadar olan rücu alacağını tahakkuk ettirmektedir. Söz konusu tutarın tazminat ödemesini takip eden altı ay içerisinde karşı sigorta şirketinden veya dört ay içerisinde 3. şahıslardan tahsil edilememesi durumlarında bu alacaklar için alacak karşılığı ayrılmaktadır. Bu çerçevede 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle tahakkuk ettirilmiş olan rücu alacağı tutarı 3,623,722 TL (31 Aralık 2010: 2,966,506 TL) ve bu alacaklar için ayrılan karşılık tutarı ise 776,084 TL'dir (31 Aralık 2010: 196,997 TL) (12.1 no'lu dipnot).

Faiz Gelirleri

Faiz geliri etkin faiz oranı yöntemi uygulanarak dönemsel olarak kaydedilir.

Temettü Gelirleri

Temettü geliri, almaya hak kazanıldığında finansal tablolara gelir olarak kaydedilir.

2.22 Finansal Kiralamalar

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

2.23 Kar Payı Dağıtımı

Temettü borçları kar dağıtımının bir unsuru olarak beyan edildiği dönemde yükümlülük olarak finansal tablolara yansıtılır.

2.24 Teknik Karşılıklar

Kazanılmamış Primler Karşılığı

Kazanılmamış primler karşılığı, nakliyat branşı primleri ile 14 Haziran 2007 tarihinden önce üretilen deprem primleri hariç olmak üzere, bilanço tarihi itibariyle yürürlükte bulunan tüm poliçeler için tahakkuk etmiş primlerin gün esasına göre takip eden döneme sarkan kısmı olarak hesaplanmıştır. Gün esasına göre takip eden döneme sarkan kısım hesap edilirken genel uygulamada poliçelerin öğlen 12:00'de başlayıp yine öğlen 12:00'de sona erdiği varsayılmıştır. Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren düzenlenen poliçelerin kazanılmamış primler karşılığı ile bu karşılığın reasürans payı, yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri için tahakkuk etmiş primler ile reasürörlere devredilen primlerin herhangi bir komisyon veya diğer bir indirim yapılmaksızın brüt olarak gün esasına göre ertesi hesap dönemi veya hesap dönemlerine sarkan kısmı olarak hesaplanmış ve kayıtlara yansıtılmıştır. Şirket, 1 Ocak 2008 tarihinden önce düzenlenen poliçelerin kazanılmamış primler karşılığı hesabı sırasında ise primlerden komisyonların tenzil edilmesi uygulamasına devam etmektedir. Belirli bir bitiş tarihi olmayan emtea nakliyat branşı poliçeleri için son üç ayda yazılan primlerin %50'si kazanılmamış primler karşılığı olarak ayrılmaktadır (17 no'lu dipnot).

Ertelenen Komisyon Gider ve Gelirleri

Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 28 Aralık 2007 tarih ve 2007/25 sayılı Genelge uyarınca, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yazılan primler için aracılara ödenen komisyonlar ile reasürörlere devredilen primler nedeniyle reasürörlerden alınan komisyonların gelecek dönem veya dönemlere isabet eden kısmı, bilançoda sırasıyla gelecek aylara ait giderler ve gelecek aylara ait gelirler hesaplarında, gelir tablosunda ise faaliyet giderleri hesabı altında netleştirilerek muhasebeleştirilmektedir (17 no'lu dipnot).

Devam Eden Riskler Karşılığı

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca sigorta şirketleri, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren, yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri dolayısıyla ortaya çıkabilecek tazminatların, ilgili sözleşmeler için ayrılmış kazanılmamış primler karşılığından fazla olma ihtimaline karşı, beklenen hasar prim oranını dikkate alarak devam eden riskler karşılığı ayırmakla yükümlüdürler. Beklenen hasar prim oranı, gerçekleşmiş hasarların kazanılmış prime bölünmesi suretiyle bulunur. Branş bazında hesaplanan beklenen hasar prim oranının %95'in üzerinde olması halinde, %95'i aşan oranın net kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar, net devam eden riskler karşılığı, %95'i aşan oranın brüt kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar brüt devam eden riskler karşılığı olarak hesaplanır. Brüt tutar ile net tutar arasındaki fark ise reasürör payı olarak dikkate alınır.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle yapılan devam eden riskler karşılığı hesaplaması için belirlenen beklenen hasar prim oranının tespitinde kullanılan açılış muallak hasar karşılığı tutarının cari dönem ile tutarlı bir şekilde yeniden belirlenmesi için, 31 Aralık 2010 itibariyle gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hesaplanan yöntemle yeniden hesaplanarak devam eden riskler karşılığı hesaplamasına konu edilen açılış muallak hasar karşılığı belirlenmiştir. Ayrıca, Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 3 Haziran 2011 tarih ve 2011/10 no'lu Sektör Duyurusu uyarınca, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle yapılan devam eden riskler karşılığı hesaplamasında, beklenen hasar prim oranının tespitinde kullanılan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı cari dönem ve açılış muallak hasar karşılığında %100 oranında dikkate alınmıştır. Şirket'in 31 Aralık 2010 itibariyle sonlandırmış olduğu trafik ve kasko branşları kot-par reasürans sözleşmesi çerçevesinde 31 Aralık 2009 itibariyle ilgili branşlar için ayrılmış olan muallak hasar karşılıkları ile kazanılmamış primler karşılığındaki reasürans payları dikkate alınmamıştır (10 no'lu dipnot).

2011/18 sayılı Genelge uyarınca, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle yapılan devam eden riskler karşılığı hesaplamasında kullanılan beklenen hasar prim oranının hesaplanmasında SGK'ya aktarılacak prim ve hasara ilişkin tüm tutarların pay ve paydadan indirilmesi gerekmektedir. Bu kapsamda geçmiş yıl primlerine ilişkin tutarlar, cari dönemde yapılacak aktarım esaslarına göre hesaplanmış ve ilgili branşlardaki devam eden riskler karşılığı hesaplamasında kullanılan açılış kazanılmamış primler karşılığı yeniden belirlenmiştir. Hesaplama yapılırken zorunlu trafik sigortası poliçeleri için öngörülen ve 2011/17 sayılı Genelge ekinde duyurulan maktu tutarlar 31 Aralık 2010 ve öncesi tarihlerde düzenlenen poliçeler için yıllık %8 oranı ile iskonto edilmiştir. Ayrıca, 1 Ocak - 25 Şubat 2011 tarihleri arasında üretilen poliçeler için 2011/17 sayılı Genelge'nin ekinde bildirilen tutarlar kullanılarak belirlenen tutarlar devam eden riskler karşılığı hesaplamasında SGK'ye aktarılan primlere ilave edilmiştir. Diğer taraftan, hesaplamaya konu olan ödenen hasar tutarları ile devreden ve dönem sonu muallak hasar ve gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı tutarları, Kanun kapsamındaki tedavi giderleri ve bu giderlerinin etkilerinden arındırılmış şekilde dikkate alınmıştır.

2.24 Teknik Karşılıklar (Devamı)

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle yaptığı hesaplama sonucunda 18,598,098 TL (31 Aralık 2010: 11,799,196 TL) tutarında net devam eden riskler karşılığı hesaplamış ve kayıtlarına yansıtmıştır (17 no'lu dipnot).

Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı

Şirket, tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş ancak daha önceki hesap dönemlerinde veya cari hesap döneminde fiilen ödenmemiş tazminat bedelleri veya bu bedel hesaplanamamış ise tahmini bedelleri ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri için muallak tazminat karşılığı ayırmaktadır. Muallak hasar karşılığı eksper raporlarına veya sigortalı ile eksperin değerlendirmelerine uygun olarak belirlenmekte olup ilgili hesaplamalarda rücu, sovtaj ve benzeri gelir kalemleri tenzil edilmemektedir.

Tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığı ile; içeriği ve uygulama esasları, Teknik Karşılıklar Yönetmeliği ve 20 Eylül 2010 tarih ve 2010/12 sayılı "Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metoduna İlişkin Genelge" ("Genelge") ve ilgili düzenlemelerde belirlenmiş olan aktüeryal zincir merdiven yöntemleri kullanılarak belirlenen tutar ile bu yönteme göre belirlenmiş tutarın yeterliliğinin test edilebilmesi için yapılan hesaplama sonucu bulunan tutardan yüksek olanı ile arasındaki fark gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli olarak muhasebeleştirilmektedir.

30 Eylül 2010 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiş olan Genelge'ye göre sigorta şirketleri her branş için aktüeryal zincirleme merdiven metodu ("AZMM") hesaplamalarını Genelge'de öngörülmüş olan 5 ayrı yöntemi dikkate alarak ve gerçekleşen hasarlar (muallak ve ödenen hasarlar toplamı) üzerinden yapmaları gerekmektedir. Sigorta şirketlerine, AZMM hesaplamaları ile ilgili olarak her branş için ilgili Genelge'de yer alan beş yöntemden kendi portföy yapılarına en uygun yöntemi belirleyerek seçme hakkı tanınmış olup 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle her branş için belirlenen nihai yöntem 3 yıl boyunca değiştirilemeyecektir. Söz konusu AZMM hesaplamaları yapılırken daha homojen bir veri setiyle hesaplama yapılabilmesini teminen büyük hasar olarak nitelendirilen uç hasarlar ayrı bir dosyada Genelge'de öngörülmüş olan istatistiki yöntemlerle elimine edilmiştir. Ayrıca söz konusu AZMM hesaplamaları brüt olarak yapılmakta ve Şirket'in yürürlükte bulunan veya ilgili reasürans anlaşmalarına bağlı olarak net tutarlar belirlenmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle her branş için kullanmayı seçmiş olduğu AZMM hesaplama yöntemi, bu hesaplamaların 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle sonuçları ve brüt olarak bulunan sonuçların reasürans sonrası net tutarların belirlenmesine ilişkin yöntemler ile büyük hasar elemesinde kullanılan limitler 17 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

AZMM hesaplamaları sonucunda bulunan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelinin yeterliliğinin test edilebilmesi için ayrı bir hesaplama yapılmaktadır. Söz konusu test için yapılan hesaplama ile bulunacak olan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelinin hesaplanması sırasında, bu bedellerle ilgili olarak son 5 yılda, bu tarihlerden önce meydana gelmiş ancak sonrasında rapor edilmiş tazminatlardan rücu, sovtaj ve benzeri gelir tahsilatlarının tenzil edilmesinden sonra kalan tutarlar ile söz konusu dönemlere ilişkin prim gelirleri dikkate alınır. Söz konusu hesaplama sonucunda bulunan ilave karşılık tutarı ile AZMM hesaplamaları sonucunda bulunan ilave karşılık tutarı branşların toplamı itibariyle kıyaslanır ve daha yüksek karşılık öngören yöntemin sonuçları her bir branş için gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar olarak dikkate alınır. Bu çerçevede Şirket, söz konusu kıyaslamayı yapmış ve bunun sonucunda her bir branş için AZMM hesaplamaları sonucunda bulunan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelinin yeterliliğinin test edilebilmesi için yapılan hesaplama sonucu belirlenen tutarları AZMM hasar karşılığı olarak tespit etmiştir.

2.14 no'lu dipnotta da açıklandığı üzere, 2011/18 sayılı Genelge uyarınca, Şirket'in "Zorunlu Karayolu Taşımacılık Mali Sorumluluk", "Zorunlu Trafik" ve "Otobüs Zorunlu Koltuk Ferdi Kaza" branşlarında vermiş olduğu teminatlara ilişkin tedavi giderlerini ödeme yükümlülüğü kalmadığından, Kanun'un yürürlüğe girdiği tarihten önce gerçekleşen hasarlardan kaynaklanan tahakkuk etmiş muallak hasar dosyaları ile buna ilişkin hesaplanan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı kapatılarak "Ödenen Tazminatlar" hesabına kaydedilmiştir. Ayrıca, 31 Aralık 2011 itibariyle gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat tutarının belirlenmesi için hazırlanan AZMM gelişim üçgenleri ile bu tutarın test edilebilmesi için yapılan hesaplamalarda, Kanun kapsamına giren tedavi masraflarına ilişkin ödenen tazminatlar, muallak tazminatlar ve tahsil edilen rücu, sovtaj ve benzeri gelirler geçmiş yıl istatistiklerinden çıkarılmıştır (19 no'lu dipnot).

2.24 Teknik Karşılıklar (Devamı)

Finansal tablolara yansıtılacak olan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı tutarının belirlenmesinde, Genelge uyarınca, 2010 yılı hesaplamalarında, bu tutarın en az %80'i dikkate alınabilecek iken, 2011 yılı hesaplamalarında en az %90'ı, 2012 yılında ise söz konusu tutarın tamamının dikkate alınması gerekmektedir. Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle belirlenen gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı tutarının %90'ını (31 Aralık 2010: %80) dikkate alarak, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 16,153,473 TL (31 Aralık 2010: 10,422,830 TL) tutarında toplam ilave net muallak hasar karşılığı ayırmıştır. Şirket, 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle finansal tablolara yansıtılacak olan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı tutarının belirlenmesinde %90 oranını kullansaydı, 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle muallak hasar karşılığı 1,302,854 TL daha fazla olacaktı (17 no'lu dipnot).

14 Ocak 2011 tarih ve 2011/1 sayılı "Davalık Dosyalar, AZMM ve Tahsil Edilemeyen Rücu ve Sovtaj Gelirlerinin Muhasebeleştirilmesiyle İlgili İlave Açıklamalara İlişkin Genelge" ("2011/1 sayılı Genelge") uyarınca, Şirket 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Genel Sorumluluk, Kara Araçları Sorumluluk, Nakliyat ve Kaza branşlarındaki tüm açık ve kapalı davalık dosyalarına ilişkin verileri AZMM hesaplamalarında kullanmak üzere şirket aktüerinin de görüşleri çerçevesinde göre geriye dönük olarak güncellemiştir (17 no'lu dipnot).

26 Aralık 2011 tarih ve 2011/23 sayılı "Gerçekleşmiş Ancak Raporlanmamış Tazminat Karşılığı (IBNR) Hesaplamasına İlişkin Açıklamalar Hakkında Genelge" ("2011/23 sayılı Genelge") uyarınca, sigorta şirketlerinin ilk defa 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle olmak üzere, davaların sonuçlanma tarihlerini dikkate alarak son beş yıllık gerçekleşmelere göre alt branşlar itibariyle şirket aleyhine açılan davaların tutarları üzerinden bir kazanma oranı hesaplaması ve hesaplanan kazanma oranına göre dava sürecinde olan dosyalar için tahakkuk ettirilen muallak tazminat karşılığı tutarlarından indirim yapması mümkün bulunmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle son beş yılda bütün yargı aşamaları tamamlanmış hasar dosyalarından Şirket lehine sonuçlanmış olan dosyalarının tutarlarını, dosyaların toplam tutarına oranlayarak alt branşlar itibariyle kazanma oranları hesaplamıştır. Kazanma oranı hesaplamasında sadece tazminata ilişkin anapara tutarları hesaplamaya dahil edilip, faiz ve diğer masraflar dikkate alınmamıştır. Kazanma oranı %25'in üzerinde hesaplanan branşlar için 2011/23 sayılı Genelge uyarınca %25 oranını kullanarak davalık muallak tazminat karşılığı tutarlarından indirim yapmıştır. Şirket söz konusu hesaplamaları brüt tutarlar üzerinden yapmış ve 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle kayıtlarda yer alan davalık muallak tazminat karşılıklarının branşlar itibariyle reasürans payları kullanılarak hesaplanan indirim tutarının reasürans payı belirlenmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle alt branşlar bazında hesapladığı kazanma oranları ile tahakkuk ettirilen muallak tazminat karşılığından yaptığı indirim tutarı net 1,569,338 TL'dir (31 Aralık 2010: Yoktur). Ayrıca, 26 Aralık 2011 tarih ve 2011/23 sayılı "Gerçekleşmiş Ancak Raporlanmamış Tazminat Karşılığı (IBNR) Hesaplamasına İlişkin Açıklamalar Hakkında Genelge" uyarınca gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelinin tespit edilebilmesi için yapılan tüm hesaplamalarda, dava sürecindeki dosyalar indirim yapılmamış olarak dikkate alınmıştır.

Dengeleme Karşılığı

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca sigorta şirketleri, takip eden hesap dönemlerinde meydana gelebilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve katastrofik riskleri karşılamak üzere kredi deprem teminatları içeren sigorta sözleşmeleri için dengeleme karşılığı ayırmak zorundadırlar. Söz konusu karşılık her bir yıla tekabül eden net deprem ve kredi primlerinin %12'si oranında hesaplanır. Net primin hesaplanmasında, bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için ödenen tutarlar devredilen prim olarak kabul edilir. Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 8,125,713 TL (31 Aralık 2010: 7,500,283 TL) tutarında dengeleme karşılığı ayırmıştır (17 ve 47.1 no'lu dipnotlar).

Cari yılda ayrılan dengeleme karşılığından olmamak kaydıyla, deprem tazminatları için ayrılan dengeleme karşılığının deprem nedeniyle yapılan tazminat ödemeleri ile eksper raporu veya afet durumunda resmi kurumlardan temin edilecek belgeler gibi kanıtlara dayanılarak ayrılan muallak tazminat karşılığının dengeleme karşılığından indirilmesi mümkün bulunmaktadır. Bu kapsamda, Şirket, 2011 yılında meydana gelen depreme ilişkin olarak ödediği veya muallak hasar karşılığı ayırdığı 2,245,405 TL (31 Aralık 2010: Yoktur) tutarındaki hasar tutarını dengeleme karşılığından indirmiştir. Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 8,125,713 TL (31 Aralık 2010: 7,500,283 TL) tutarında dengeleme karşılığı ayırmıştır (17 ve 47.1 no'lu dipnotlar).

2.24 Teknik Karşılıklar (Devamı)

Hayat Matematik Karşılıkları

Hayat branşı matematik karşılığı, Hazine Müsteşarlığı tarafından onaylı tarifeler ile belirlenmiş bir yıldan uzun vadeli risk teminatı içeren ferdi kaza poliçeleri için ayrılan aktüeryal matematik karşılığından oluşmaktadır. Şirket'in uzun vadeli ferdi kaza sigorta sözleşmeleri uyarınca alınan primlerden idare ve tahsil masrafları ve komisyonlarının indirilmesi sonucu kalan tutar hayat matematik karşılığı olarak ayrılmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 2,355,713 TL (31 Aralık 2010: 3,821,869 TL) tutarında hayat matematik karşılığı ayırmıştır (17 no'lu dipnot).

3. Önemli Muhasebe Tahminleri ve Hükümleri

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

Şirket için en önemli muhasebe tahminlerinden biri yürürlükte olan poliçelerinden doğacak giderlere ilişkin nihai net yükümlülüklerin tahmin edilmesidir. Sigortacılık ile ilgili yükümlülüklerin tahmin edilmesi, doğası itibariyle çok sayıda belirsizliğin değerlendirilmesini içerir.

Gelir vergileri

Ayrıca nihai vergi tutarına olan etkileri kesinleşmeyen ilgili birçok işlem ve hesaplama normal iş akışı sırasında gerçekleşmekte olup bu gibi durumlar gelir vergisi karşılığı belirlenmesi sırasında önemli muhakemelerin kullanılmasını gerektirmektedir. Şirket, ileriye taşınan mali zararlardan doğan ve gelecekte vergilendirilebilecek karlar aracılığıyla gerçekleşecek olan ertelenmiş vergi varlıklarını ve vergisel olayların sonucunda ödenmesi tahmin edilen ek vergilerin oluşturduğu vergi yükümlülüklerini kayıtlarına almaktadır. Bu konular ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki gelir vergisi ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini etkileyebilecektir.

Birikmiş mali zararlar ve geçici farklar

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, 84,439,275 TL tutarındaki toplam birikmiş mali zararlarının ve geçici farkların tamamını mevcut en iyi tahminleri ve mevcut bütçeleri doğrultusunda 5 yıl içinde kullanabileceğini öngörmekte ve bu tutar üzerinden hesapladığı 16,887,858 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığını finansal tablolarına yansıtmaktadır. Şirket'in nihai faaliyet sonuçlarının cari dönemdeki tahminlerden farklı olduğu durumlarda, bu farklar kullanılabilir mali zarar tutarını ve ertelenmiş vergi varlığını etkileyebilecektir (21 no'lu dipnot).

4. Sigorta ve Finansal Riskin Yönetimi

Sigorta riski

Sigorta sözleşmelerine ilişkin risk, sigorta konusu olayın gerçekleşmesi ihtimali ve bu olaydan kaynaklanacak olan hasar tutarının bilinemiyor olmasıdır. Sigorta sözleşmelerinin doğası gereği, söz konusu risk rastlantısaldır ve dolayısıyla tam olarak tahmin edilemez.

Fiyatlandırma ve karşılık ayırma metodlarına ihtimal teorisinin uygulandığı bir poliçe portföyünde, Şirket'in sigorta sözleşmeleriyle ilgili olarak maruz kaldığı temel risk, ödenen hasar ve tazminatların sigortacılık karşılıklarının kayıtlı değerlerinin üstünde gerçekleşmesidir. Şirket poliçe yazma stratejisini, kabul edilen sigorta risklerinin tipine ve oluşan hasarlara göre belirlemektedir.

Şirket söz konusu riskleri, şekillendirmiş olduğu poliçe yazma stratejisi ve bütün branşlarda tarafı olduğu reasürans anlaşmaları ile yönetmektedir.

4. Sigorta ve Finansal Riskin Yönetimi (Devamı)

Sigorta riskinin (sigorta edilen azami tutar) branş bazında dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kara araçları sorumluluk	249,567,415,122	166,231,885,238
Yangın ve doğal afetler	44,003,992,867	34,795,991,542
Genel zararlar	34,683,750,136	29,462,849,608
Kaza	33,987,930,287	33,883,135,436
Sağlık	9,096,284,589	21,362,192,417
Genel Sorumluluk	6,600,242,334	3,748,099,014
Finansal kayıplar	5,766,097,883	4,979,048,209
Nakliyat	5,384,255,979	3,781,702,853
Kara araçları	2,860,306,945	2,566,786,086
Uzun süreli ferdi kaza/hayat	2,136,156,897	2,485,887,059
Hukuksal koruma	1,580,590,823	952,955,980
Hava araçları sorumluluk	230,419,591	229,369,592
Su araçları	102,078,412	116,474,718
Hava araçları	46,385,086	47,361,485
Su araçları sorumluluk	8,974,960	-
Toplam	**396,054,881,911**	**304,643,739,237**

Duyarlılık analizleri

Finansal risk

Şirket, sahip olduğu finansal varlıklar, reasürans varlıkları ve sigortacılık yükümlülüklerinden dolayı finansal risklere maruz kalmaktadır. Özet olarak temel finansal risk, finansal varlıklardan sağlanan gelirlerin, sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülüklerin karşılanmasında yetersiz kalmasıdır. Finansal riskin en önemli bileşenleri piyasa riski (kur riski, piyasa değeri faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riskini içerir), kredi riski ve likidite riskidir. Şirket'in genel risk yönetimi programı, finansal piyasaların değişkenliğine ve bunun Şirket'in finansal performansı üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin asgari seviyeye indirilmesine yoğunlaşmaktadır. Risk yönetimi, Şirket yönetimi tarafından Yönetim Kurulu'nca onaylanmış usuller doğrultusunda gerçekleştirilmektedir.

(a) Piyasa riski

i. Nakit akım, piyasa değeri faiz oranı ve fiyat riski

Şirket'in, satılmaya hazır finansal varlıkları TÜFE'ye endeksli devlet tahvillerinden ve kuponsuz devlet tahvillerinden oluşmakta ve piyasa değerinden tutulmaktadır. TÜFE'ye endeksli devlet tahvillerinin reel faiz oranı sabit ve getiri oranı enflasyona endeksli olduğundan, Şirket piyasadaki reel faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan fiyat riskine ve enflasyon oranındaki değişiminin etkisinden doğan piyasa riskine maruz kalmaktadır.

Enflasyon oranı %1 yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, ilgili döneme ait vergi öncesi net varlıklar 78,283 TL daha yüksek/düşük olacaktı (31 Aralık 2010: 54,522).

ii. Kur riski

Şirket, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı döviz kuru değişikliklerinden doğan kur riskine maruz kalmaktadır. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ABD Doları, TL karşısında %10 oranında değer kazansaydı/kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, ABD Doları cinsinden varlık ve yükümlülüklerin çevrimi dolayısıyla oluşacak kur farkı karı/zararı sonucu vergi öncesi dönem zararı 2,310,981 TL (31 Aralık 2010: 1,191,022 TL) daha düşük/yüksek olacaktı.

4. Sigorta ve Finansal Riskin Yönetimi (Devamı)

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Euro, TL karşısında %10 oranında değer kazansaydı/kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Euro cinsinden varlık ve yükümlülüklerin çevrimi dolayısıyla oluşacak kur farkı karı/zararı sonucu vergi öncesi dönem zararı 32,978 TL (31 Aralık 2010: 420,213 TL) daha düşük/yüksek olacaktı.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle GBP, TL karşısında %10 oranında değer kazansaydı/kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, GBP cinsinden varlık ve yükümlülüklerin çevrimi dolayısıyla oluşacak kur farkı zararı/karı sonucu vergi öncesi dönem zararı 16,077 TL (31 Aralık 2010: 12,640 TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

Şirket'in döviz cinsinden olan varlık ve yükümlülüklerine ilişkin bilgiler ilgili dipnotlarda yer almaktadır.

iii. Fiyat riski

Şirket'in finansal varlıkları, Şirket'i fiyat riskine maruz bırakmaktadır. Şirket emtea fiyat riskine maruz değildir.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Şirket'in satılmaya hazır olarak sınıflandırılan finansal varlıkları piyasa değerinden tutulmaktadır. Piyasa fiyatları %5 oranında artsaydı/azalsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi net varlıklar 2,702,040 TL (31 Aralık 2010: 813,663 TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

(b) Kredi riski

Finansal varlıkların mülkiyeti, karşı tarafın sözleşmenin şartlarını yerine getirmeme riskini taşır. Şirket'in kredi riski, nakit ve nakit benzerleri ile banka mevduatları, finansal varlıklar, sigortacılık yükümlülüklerindeki reasürans payları, reasürans şirketlerinden alacaklar ve sigortalılardan ve aracı kurumlardan olan prim alacaklarından kaynaklanmaktadır. Bu riskler, Şirket yönetimi tarafından karşı tarafa olan toplam kredi riski olarak görülmektedir.

Şirket kredi ve alacaklar olarak sınıflandırılan finansal varlıklarının ve sigorta faaliyetlerinden kaynaklanan alacaklarının (reasürans alacakları dahil) kredi riskini alınan teminat ve karşı taraf seçiminde uyguladığı prosedürler ile takip etmekte ve sınırlandırmaktadır. Bu alacaklar ile ilgili diğer açıklamalar 12 no'lu dipnotta yapılmıştır.

Şirket'in kredi ve alacak grubu dışında kalan ve kredi riskine tabi finansal varlıkları genellikle devlet iç borçlanma senetleri ile Türkiye'de yerleşik banka ve diğer finansal kurumlarda tutulan vadeli ve vadesiz mevduatı temsil etmekte ve bu alacaklar yüksek kredi riskine sahip olarak kabul edilmemektedir.

(c) Likidite riski

Şirket, sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülüklerin karşılanabilmesi için elinde bulunan nakit kaynakları kullanmaktadır. Likidite riski, makul bir maliyet dahilinde, borçların ödenmesi için yeterli nakdin bulunmaması riskidir. Yönetim, söz konusu borçların ödenmesine yetecek tutarda fon bulundurulmasıyla ilgili limitleri belirler.

4. Sigorta ve Finansal Riskin Yönetimi (Devamı)

Aşağıdaki tablo, Şirket'in finansal ve sigorta yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibariyle sözleşmeden kaynaklanan veya beklenen vadelerine kalan sürelerine göre dağılımını göstermektedir. Tabloda gösterilen tutarlar iskonto edilmemiş nakit akımlarıdır:

Sözleşmeden kaynaklanan nakit akımları

31 Aralık 2011	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl -5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar	124,519	213,841	1,503,542	-	1,841,902
Sigorta ve reasürans şirketlerine toplam borçlar	34,895,164	12,682,813	-	-	47,577,977
	35,019,683	**12,896,654**	**1,503,542**	**-**	**49,419,879**

Beklenen nakit akımları

31 Aralık 2011	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Kazanılmamış primler karşılığı - net (*)	51,411,176	74,378,176	8,010,898	39,653	133,839,903
Muallak hasar karşılığı - net (*)	25,518,914	13,598,213	27,866,163	95,604	67,078,894
Devam eden riskler karşılığı - net	7,143,984	10,335,427	1,113,177	5,510	18,598,098
Dengeleme karşılığı - net	-	-	-	8,125,713	8,125,713
Hayat matematik karşılığı - net	9,884	139,350	1,174,963	1,031,516	2,355,713
	84,083,958	**98,451,166**	**38,165,201**	**9,297,996**	**229,998,321**

Sözleşmeden kaynaklanan nakit akımları

31 Aralık 2010	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl -5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Sigorta ve reasürans şirketlerine toplam borçlar	19,439,657	14,758,696	-	-	34,198,353
	19,439,657	**14,758,696**	**-**	**-**	**34,198,353**

Beklenen nakit akımları

31 Aralık 2010	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Kazanılmamış primler karşılığı - net (*)	45,649,310	50,705,631	5,318,944	117,694	101,791,579
Muallak hasar karşılığı - net (*)	23,507,007	11,205,962	10,177,183	140,268	45,030,420
Devam eden riskler karşılığı - net	5,291,451	5,877,556	616,547	13,642	11,799,196
Dengeleme karşılığı - net	-	-	-	7,500,283	7,500,283
Hayat matematik karşılığı - net	145	1,924	2,014,110	1,805,690	3,821,869
	74,447,913	**67,791,073**	**18,126,784**	**9,577,577**	**169,943,347**

(*) Şirket dava konusu muallak hasarların ödenmesinin bir yıldan daha uzun bir sürede gerçekleşeceğini öngörmektedir. Bir yıldan uzun vadeli poliçeler üzerinden hesaplanan kazanılmamış primler karşılığı yukarıdaki tabloda bir yıldan uzun vadeli olarak gösterilmiştir. Muallak hasarlar karşılığı ve kazanılmış primler karşılığının tamamı bilançoda kısa vadeli olarak sınıflandırılmıştır.

Şirket yukarıda belirtilen yükümlülükleri, aktifinde yer alan finansal varlıklar ve nakit ve nakit benzeri varlıklar ile karşılamayı öngörmektedir.

Finansal araçların makul değeri

Makul değer, finansal araçların, zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği bir tutar olup, eğer varsa teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal araçların tahmini makul değerleri, Şirket tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerleme yöntemler kullanılarak tespit edilmektedir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, makul değeri belirlenebilen finansal araçların makul değerinin tahmininde kullanılmıştır:

4. Sigorta ve Finansal Riskin Yönetimi (Devamı)

Finansal varlıklar

Yılsonu kurlarıyla çevrilen dövize dayalı olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Nakit ve nakit benzerlerinin makul değerlerinin kısa vadeli olmaları dolayısıyla kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Esas faaliyetlerden alacakların kayıtlı değerinin ilgili şüpheli alacak karşılığının düşülmesinden sonra makul değerlerini gösterdiği tahmin edilmektedir. Borsaya kayıtlı olmayan satılmaya hazır finansal varlıkların ise maliyetleri, varsa, değer düşüklüğü çıkarılmış değerleri makul değerleri olarak kabul edilmektedir.

Finansal yükümlülükler

Esas faaliyetlerden borçlar ile diğer parasal borçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yakın olduğu tahmin edilmektedir.

Sermaye yönetimi

Şirket'in sermayeyi yönetirken amaçları:

- Hazine Müsteşarlığı'nın gerekli gördüğü sermaye yeterliliği şartlarını yerine getirmek,
- Şirket'in işletmelerin devamlılığı ilkesi çerçevesinde varlığını sürdürmek ve faaliyetlerin devamını sağlayabilmektir.

Şirket'in, finansal tabloların hazırlanma tarihi itibariyle, sermaye yeterliliğinin ölçülmesine ilişkin yönetmelik çerçevesinde hesaplanan 31 Aralık 2011 tarihli asgari gerekli özsermayesi 109,052,692 TL'dir (31 Aralık 2010: 79,425,647 TL). Bununla birlikte, 19 Ocak 2009 tarihinde yayımlanan Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik uyarınca 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle hesaplanan Şirket'in özsermayesi asgari olarak gerekli olan özsermayeden 13,411,744 TL eksik (31 Aralık 2010: 22,603,650 TL eksik) durumdadır. Şirket, söz konusu hesaplama itibariyle doğan sermaye ihtiyacının kapatılmasına yönelik sermaye artırımı için gerekli doğan sermaye ihtiyacının kapatılmasına yönelik çalışmalarını başlatmıştır.

5. Bölüm Bilgileri

2.3 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

6. Maddi Duran Varlıklar

6.1 Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları: 5,969,036 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 1,721,707 TL).

6.1.1 Amortisman giderleri: 743,714 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 723,546 TL).
6.1.2 İtfa ve tükenme payları: 5,225,322 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 998,161 TL).

6.2 Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış (+) veya azalış (-): Yoktur.

6.3 Cari dönemde duran varlık hareketleri:

6.3.1 Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti: 337,478 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 623,590 TL).
6.3.2 Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti: 15,607 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 34,462 TL).
6.3.3 Cari dönemde ortaya çıkan değerleme artışları:

6.3.3.1 Varlık maliyetlerinde (+): Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).
6.3.3.2 Birikmiş amortismanlarda (-): Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

6.3.4 Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlama derecesi: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

6.3 Cari dönemde duran varlık hareketleri (Devamı):

Maddi duran varlık hareket tablosu:

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Maliyet:				
Makine ve teçhizatlar	1,303,311	70,782	(15,607)	1,358,486
Demirbaş ve tesisatlar	1,627,652	120,087	-	1,747,739
Motorlu taşıtlar	35,874	-	-	35,874
Özel maliyetler	2,648,457	146,609	-	2,795,066
	5,615,294	**337,478**	**(15,607)**	**5,937,165**
Birikmiş amortisman:				
Makine ve teçhizatlar	(1,161,199)	(104,288)	2,250	(1,263,237)
Demirbaş ve tesisatlar	(923,756)	(257,867)	-	(1,181,623)
Motorlu taşıtlar	(16,741)	(7,175)	-	(23,916)
Özel maliyetler	(1,704,307)	(374,384)	-	(2,078,691)
	(3,806,003)	**(743,714)**	**2,250**	**(4,547,467)**
Net kayıtlı değer	**1,809,291**			**1,389,698**

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet:				
Makine ve teçhizatlar	1,282,454	23,642	(2,785)	1,303,311
Demirbaş ve tesisatlar	1,468,496	185,983	(26,827)	1,627,652
Motorlu taşıtlar	35,874	-	-	35,874
Özel maliyetler	2,239,342	413,965	(4,850)	2,648,457
	5,026,166	**623,590**	**(34,462)**	**5,615,294**
Birikmiş amortisman:				
Makine ve teçhizatlar	(1,043,613)	(120,371)	2,785	(1,161,199)
Demirbaş ve tesisatlar	(701,841)	(248,742)	26,827	(923,756)
Motorlu taşıtlar	(9,566)	(7,175)	-	(16,741)
Özel maliyetler	(1,357,092)	(347,258)	43	(1,704,307)
	(3,112,112)	**(723,546)**	**29,655**	**(3,806,003)**
Net kayıtlı değer	**1,914,054**			**1,809,291**

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle finansal kiralama işlemlerinde kiracı olarak edindiği maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle maddi duran varlıkları üzerinde ipotek bulunmamaktadır.

7. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

8. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

	1 Ocak 2011	İlaveler (**)	31 Aralık 2011
Maliyet:			
Bilgisayar yazılımları	5,437,740	951,608	6,389,348
Münhasır acentelik sözleşmesi (*)	-	40,325,888	40,325,888
	5,437,740	**41,277,496**	**46,715,236**
Birikmiş itfa ve tükenme payları:			
Bilgisayar yazılımları	(3,087,899)	(1,192,734)	(4,280,633)
Münhasır acentelik sözleşmesi (*)	-	(4,032,588)	(4,032,588)
	(3,087,899)	**(5,225,322)**	**(8,313,221)**
Net defter değeri	**2,349,841**		**38,402,015**

	1 Ocak 2010	İlaveler (**)	31 Aralık 2010
Maliyet:			
Bilgisayar yazılımları	4,593,940	843,800	5,437,740
Birikmiş itfa ve tükenme payları:			
Bilgisayar yazılımları	(2,089,738)	(998,161)	(3,087,899)
Net defter değeri	**2,504,202**		**2,349,841**

(*) Şirket ile Fortis Bank A.Ş ("Fortis") arasında 21 Aralık 2010 tarihinde imzalanarak 1 Ocak 2011 tarihinde yürürlüğe giren "Hayatdışı Acentelik Sözleşmesi" kapsamında Fortis'i acentesi olarak tayin etmiştir. Bu sözleşme Şirket'in çalışmakta olduğu bankasürans partneri Türk Ekonomi Bankası A.Ş ("TEB") ile Fortis'in öngörülen birleşmesine ilişkin olarak yapılmıştır. 12 Şubat 2011 tarihinde gerçekleşen birleşme üzerine Şirket'in Münhasır Acentelik Sözleşmesi birleşik TEB ile devam etmektedir. Söz konusu sözleşme için 40,325,888 TL ödenmiş olup, bu tutar 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle "Maddi olmayan duran varlıklar" altında sınıflandırılmıştır. Şirket, bu sözleşme ile münhasıran satın almış olduğu TEB-Fortis dağıtım kanalı haklarını sözleşmenin yürürlük tarihi olan 1 Ocak 2011'den itibaren başlamak üzere sözleşme süresi olan 10 yıl boyunca normal itfa yöntemiyle itfa edecektir.

(**) Cari yıl ilavelerinin 40,325,888 TL'lik kısmı Türk Ekonomi Bankası A.Ş. ve Fortis Bank A.Ş. birleşmesiyle imzalanan acentelik anlaşmasından, 606,200 TL (31 Aralık 2010: 542,662 TL) tutarındaki kısmı yazılım çalışmasında bulunan personele sağlanan faydalardan oluşmaktadır.

9. İştiraklerdeki Yatırımlar

Şirket'in, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle özsermaye muhasebesi yöntemine göre kayıtlarına yansıttığı iştiraki bulunmamaktadır.

10. Reasürans Varlıkları

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Reasürans Gelirleri/(Giderleri)		
Ödenen hasarlarda reasürör payı	43,132,376	65,565,994
Kazanılmamış primler karşılığı değişiminde reasürör payı	11,588,380	(13,115,467)
Reasürörlerden alınan komisyonlar (brüt)	8,110,699	8,970,063
Reasürörlerden alınan komisyonların ertelenmesi	(1,157,245)	2,563,604
Muallak hasar ve tazminat karşılığı değişiminde reasürör payı (*)	(5,958,134)	(7,638,951)
Reasürörlere devredilen primler	(109,257,608)	(90,856,968)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Reasürans Varlık/(Yükümlülükleri)		
Muallak hasar ve tazminat karşılığı reasürör payı (17.15 - 17.19 no'lu dipnot) (*)	46,252,601	52,210,735
Kazanılmamış primler karşılığı reasürör payı (17.15 - 17.19 no'lu dipnot) (*)	37,765,318	25,371,098
Devam eden riskler karşılığı reasürör payı (17.15 - 17.19 no'lu dipnot)	5,958,455	-
Reasürör şirketleri cari hesabı - net borçlar	(29,889,604)	(24,493,414)
Ertelenmiş reasürans komisyon gelirleri (17.15 - 17.19 ve 19 no'lu dipnotlar)	(4,145,732)	(2,988,486)

(*) Şirket'in 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere ZFS Grubu şirketlerinden Zurich Insurance Company - Bermuda Branch ile imzalamış olduğu trafik ve kasko branşlarında yazılan prim ve ödenen hasarın devri esasına dayanan kot-par reasürans sözleşmesi 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle sonlandırılmış ve 2011 yılı için yenilenmemiştir. Dolayısıyla, söz konusu branşlarda 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle muallak hasar karşılığı ile kazanılmamış primler karşılığından reasürans payı ayrılmamış ve ilgili sözleşme kapsamında alınan komisyonlara ilişkin ertelenmiş komisyon geliri hesaplanmamıştır. Bu sözleşme çerçevesinde 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle 2,921,156 TL tutarında muallak hasar karşılığı reasürans payı; 9,039,243 TL tutarında kazanılmamış primler karşılığı reasürans payı ile 1,988,634 TL tutarında ertelenmiş komisyon geliri hesaplanarak kayıtlara alınmıştı. Ayrıca, Şirket 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle yapmış olduğu devam eden riskler karşılığı hesaplamasında, yukarıda açıklanan şekilde 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle ayrılmış olan muallak hasar karşılıkları reasürans payı ile kazanılmamış primler karşılığı reasürör paylarının iptali nedeniyle oluşmuş olan 11,960,399 TL tutarındaki gideri dikkate almamıştır (2.14 ve 2.24 no'lu dipnotlar).

Reasürans sözleşmeleri ile ilgili detaylı açıklamalar 2.14 no'lu dipnotta yapılmıştır.

11. Finansal Varlıklar

11.1 Kuruluşun faaliyetlerine uygun, sunulan kalemlerin alt sınıflamaları:

	31 Aralık 2011		
	Bloke	Bloke olmayan	Toplam
Satılmaya hazır finansal varlıklar			
Devlet tahvilleri (*)	-	38,568,615	38,568,615
Özel sektör tahvilleri (**)	-	15,472,182	15,472,182
Toplam	**-**	**54,040,797**	**54,040,797**

	31 Aralık 2010		
	Bloke	Bloke olmayan	Toplam
Satılmaya hazır finansal varlıklar			
Devlet tahvilleri (*)	-	12,442,800	12,442,800
Özel sektör tahvilleri (**)	-	3,830,453	3,830,453
Toplam	**-**	**16,273,253**	**16,273,253**

(*) Satılmaya hazır finansal varlıklar portföyünde bulunan devlet tahvillerinin faiz oranları %8.57'tir (31 Aralık 2010: Satılmaya hazır finansal varlıklar portföyünde bulunan devlet tahvillerinin faiz oranları %8.45'tir).

(**) Satılmaya hazır finansal varlıklar portföyünde bulunan özel sektör tahvilinin faiz oranı %10.77'dir (31 Aralık 2010: %11.67).

11.1 Kuruluşun faaliyetlerine uygun, sunulan kalemlerin alt sınıflamaları (Devamı):

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle kredi ve alacaklarının dağılımı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kredi ve alacaklar - kısa vadeli	120,554,379	98,967,483
Kredi ve alacaklar - uzun vadeli	223,061	223,061
Toplam (12.1 no'lu dipnot)	**120,777,440**	**99,190,544**

11.2 Yıl içinde ihraç edilen hisse senedi dışındaki menkul kıymetler: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

11.3 Yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

11.4 Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların borsa rayiçlerine göre, borsa rayiçleri üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların maliyet bedellerine göre değerlerini gösteren bilgi: Şirket, bağlı menkul kıymeti olan TARSİM hisselerini, hisselerin aktif işlem gören bir piyasada belirlenmiş piyasa fiyatı bulunmadığından dolayı 130,565 TL'lik maliyet bedelinden taşımaktadır (31 Aralık 2010: 130,565 TL) (45.2 no'lu dipnot) .

Menkul kıymetler	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Maliyet Değeri	Kayıtlı Değer (Makul Değer)	Maliyet Değeri	Kayıtlı Değer (Makul Değer)
Devlet tahvilleri	38,681,854	38,568,615	12,082,800	12,442,800
Özel sektör bono	15,404,250	15,472,182	3,789,728	3,830,453
	54,086,104	**54,040,797**	**15,872,528**	**16,273,253**

11.5 Menkul kıymetler ve bağlı menkul kıymetler grubu içinde yer alıp işletmenin ortakları, iştirakleri ve bağlı ortaklıklar tarafından çıkarılmış bulunan menkul kıymet tutarları ve bunları çıkaran ortaklıklar: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

11.6 Finansal varlıklarda son üç yılda meydana gelen değer artışları: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

11.7 - 11.9 Finansal varlıklara ilişkin diğer açıklamalar:

Satılmaya hazır finansal varlıklardan cari dönem içinde elde edilen faiz ve satış gelirleri 2,701,849 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 7,361,730) (26 no'lu dipnot) olup gelir tablosunda hayat dışı ve hayat teknik gelirleri altında sınıflandırılmıştır. Dönem sonu itibariyle gerçekleşmeyen makul değer kayıpları 875,440 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: makul değer kazançları 127,667 TL kayıp) olup özsermayede vergi etkilerinden netleştirilmiş olarak finansal varlıkların değerlemesi hesabında kayıtlara yansıtılmıştır (15 no'lu dipnot). Şirket'in bağlı menkul kıymeti olan TARSİM hisselerinden cari dönemde elde ettiği herhangi bir geliri bulunmamaktadır (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

Finansal varlıkların vade analizi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		
	1- 3 yıl	3 yıldan uzun	Toplam
Devlet tahvilleri	3,016,345	35,552,270	38,568,615
Özel sektör bono	15,472,182	-	15,472,182
Toplam	**18,488,527**	**35,552,270**	**54,040,797**

	31 Aralık 2010		
	1- 3 yıl	3 yıldan uzun	Toplam
Devlet tahvilleri	-	12,442,800	12,442,800
Özel sektör bono	3,830,453	-	3,830,453
Toplam	**3,830,453**	**12,442,800**	**16,273,253**

Şirket'in döviz cinsinden finansal varlığı bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur).

12. Krediler ve Alacaklar

12.1 Alacakların, ticari müşterilerden olan alacaklar, ilgili taraflardan olan alacaklar, peşin ödemeler için (gelecek aylara, yıllara ait ödemeler) ve diğerleri biçiminde sınıflanması:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Acentelerden alacaklar	91,994,473	81,662,633
Sigortalılardan alacaklar	8,154,759	4,904,096
Rücu ve sovtaj alacakları	3,623,722	2,966,506
Sigorta ve reasürans şirketlerinden alacaklar	17,688,373	9,704,939
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar - brüt	**121,461,327**	**99,238,174**
Rücu alacak karşılığı (**)	(776,084)	(196,997)
Aracılardan ve sigortalılardan alacaklar karşılığı (**)	(130,864)	(73,694)
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar - net	**120,554,379**	**98,967,483**
İdari ve kanuni takipteki rücu alacakları - brüt	21,833,012	39,244,912
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar	5,574,647	5,629,794
Esas faaliyetlerden şüpheli alacaklar	**27,407,659**	**44,874,706**
Esas faaliyetlerden alacaklar - brüt	**147,962,038**	**143,842,189**
İdari ve kanuni takipteki rücu alacakları - reasürans payı (*)	(8,212,426)	(28,050,705)
İdari ve kanuni takipteki rücu alacakları karşılığı (*)	(13,620,586)	(11,194,207)
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı (*)	(5,351,586)	(5,406,733)
Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak karşılığı tutarları	**(27,184,598)**	**(44,651,645)**
Esas faaliyetlerden alacaklar - net	**120,777,440**	**99,190,544**
Esas faaliyetlerden alacaklar - kısa vadeli	120,554,379	98,967,483
Esas faaliyetlerden alacaklar - uzun vadeli	223,061	223,061
Esas faaliyetlerden alacaklar - net (11.1 no'lu dipnot)	**120,777,440**	**99,190,544**

(*) Bilançoda cari olmayan varlıklar içerisinde "Esas Faaliyetlerinden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı" altında sınıflandırılmıştır.

(**) Bilançoda cari varlıklar içerisinde "Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı" altında sınıflandırılmıştır.

Rücu ve sovtaj alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Rücu ve sovtaj alacakları - brüt	25,456,735	42,211,418
Rücu ve sovtaj alacakları - reasürans payı	(8,212,427)	(28,050,705)
Rücu ve sovtaj alacakları	**17,244,308**	**14,160,713**
İdari ve kanuni takipteki rücu alacakları karşılığı	(13,620,586)	(11,194,207)
Rücu ve sovtaj alacakları karşılığı	(776,084)	(196,997)
Net rücu ve sovtaj alacakları tahakkuku	**2,847,638**	**2,769,509**

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

İlişkili taraflar ile olan işlem ve bakiyeler 45 no'lu dipnotta detaylı olarak açıklanmıştır.

12.3 Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı:

Alınan garanti ve teminatların detayı aşağıda yer almaktadır:

	31 Aralık 2011			
Alınan garanti ve teminatlar	**ABD Doları**	**Euro**	**TL**	**Toplam**
Alınan ipotek senetleri	-	-	6,684,000	6,684,000
Teminat mektupları	-	-	3,346,450	3,346,450
Diğer	45,859	41,545	217,000	304,404
Toplam	**45,859**	**41,545**	**10,247,450**	**10,334,854**

	31 Aralık 2010			
Alınan garanti ve teminatlar	**ABD Doları**	**Euro**	**TL**	**Toplam**
Alınan ipotek senetleri	-	-	6,215,000	6,215,000
Teminat mektupları	-	-	3,604,750	3,604,750
Diğer	10,621	30,737	196,617	237,975
Toplam	**10,621**	**30,737**	**10,016,367**	**10,057,725**

Alacak tutarından daha fazla teminat alınan aracılar dikkate alındığında, Şirket'in kullanılabilir teminat tutarı 5,021,798 TL (31 Aralık 2010: 5,552,893 TL) olarak hesaplanmaktadır.

12.4 Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'ye dönüştürme kurları:

	31 Aralık 2011			
	Döviz Cinsi	**Döviz Tutarı**	**Kur**	**Tutar TL**
Dövizli alacaklar				
	ABD Doları	16,416,039	1.8889	31,008,256
	Euro	4,535,288	2.4438	11,083,337
	GBP	56,029	2.9170	163,435
	CHF	5,856	2.0062	11,749
	JPY	17,769	0.0243	432
				42,267,209

12.4 Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'ye dönüştürme kurları (Devamı):

	31 Aralık 2010			
	Döviz Cinsi	**Döviz Tutarı**	**Kur**	**Tutar TL**
Dövizli alacaklar				
	ABD Doları	12,190,659	1.5460	18,846,759
	Euro	4,810,169	2.0491	9,856,517
	GBP	69,314	2.3886	165,563
	CHF	830	1.6438	1,364
	JPY	62,366	0.0189	1,179
				28,871,382

12.5 - 12.7 Krediler ve alacaklara ilişkin diğer açıklamalar:

Sigortacılık faaliyetlerinden alacakların vade analizi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vadesi geçmiş alacaklar	35,996,957	12,825,168
3 aya kadar	33,199,887	36,037,018
3-6 ay arası	19,623,756	24,659,381
6 ay-1 yıl arası	9,099,765	11,514,324
1 yılın üzeri	135,464	1,157,740
	98,055,829	**86,193,631**
Sigorta ve reasürans şirketlerinden alacaklar	17,688,373	9,704,939
Rücu alacakları	3,623,722	2,966,506
Yıl sonu kur farkı değerlemesi	2,093,403	373,098
Prim alacak karşılığı	(906,948)	(270,691)
Toplam	**120,554,379**	**98,967,483**

Aracılardan ve sigortalılardan alacaklar karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı - 1 Ocak	270,691	251,886
Dönem içindeki girişler	681,725	262,380
Tahsilatlar ve kayıtlardan silinen alacaklar	(45,468)	(243,575)
Dönem sonu - 31 Aralık	**906,948**	**270,691**

İdari ve kanuni takipteki net rücu alacakları karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı - 1 Ocak	11,194,207	6,722,482
Dönem içindeki girişler	3,848,498	5,879,211
Tahsilatlar ve kayıtlardan silinen alacaklar	(1,422,119)	(1,407,486)
Dönem sonu - 31 Aralık	**13,620,586**	**11,194,207**

Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı - 1 Ocak	5,406,733	5,325,196
Dönem içindeki girişler	198,425	184,240
Dönem içindeki çıkışlar	(253,572)	(102,703)
Dönem sonu - 31 Aralık	**5,351,586**	**5,406,733**

Vadesini geçmiş ama şüpheli hale gelmemiş sigortalılardan ve acentelerden alacaklar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
3 aya kadar	25,779,710	10,417,434
3-12 ay arası	9,062,759	1,931,917
1 yıl üzeri	1,023,624	402,123
Toplam	**35,866,093**	**12,751,474**

Yukarıda belirtilen alacaklar için alınan teminatlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Teminat mektupları	3,195,828	3,375,000
Alınan ipotek senetleri	4,308,000	4,094,000
Diğer	362,756	351,232
Toplam	**7,866,584**	**7,820,232**

Alacak tutarından daha fazla teminat alınan aracılar dikkate alındığında, vadesi geçen alacaklar için, Şirket'in kullanılabilir teminat tutarı 3,476,698 TL (31 Aralık 2010: 5,249,030 TL) olarak hesaplanmaktadır.

13. Türev Finansal Araçlar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle vadeli döviz alım-satım sözleşmelerine ait bilgiler aşağıda yer almaktadır:

	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Makul değer	Sözleşme tutarı	Yükümlülük	Makul değer	Sözleşme tutarı	Yükümlülük
Vadeli döviz satış sözleşmeleri						
- ABD Doları (*)	9,444,500	9,081,367	363,133	9,276,000	8,930,356	345,644
Toplam	**9,444,500**	**9,081,367**	**363,133**	**9,276,000**	**8,930,356**	**345,644**

(*) Şirket, söz konusu vadeli döviz satış sözleşmelerinden doğan yükümlülük sonucunda toplam 2,000,000 ABD Doları'nı sözleşmelerde yer alan vadelerde, belirlenen tutarlar üzerinden Türk Ekonomi Bankası A.Ş.'ye, 3,000,000 ABD Doları'nı Akbank A.Ş.'ye satmayı taahhüt etmiştir.

Vadeli döviz satış sözleşmelerinden doğan yükümlülük ve alacaklar sözleşme tutarları üzerinden nazım hesaplara kaydedilmiş olup 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle söz konusu sözleşmelerin makul değerleri iskonto edilmiş sözleşme tutarları ile karşılaştırılmış ve hesaplanan makul değerin sözleşme tutarından daha yüksek çıkması sebebiyle oluşan 363,133 TL tutarındaki negatif fark bilançoda yükümlülük olarak ve gelir tablosunda ise gider olarak kayıtlara alınmıştır (31 Aralık 2010: 345,644 TL).

14. Nakit ve Nakit Benzerleri

1 Ocak - 31 Aralık 2011 ve 2010 hesap dönemleri için hazırlanan nakit akış tablolarına esas teşkil eden nakit ve nakit benzerleri 2.12 no'lu dipnotta gösterilmiş olup Şirket'in banka mevduatlarının detayı aşağıda yer almaktadır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yabancı para mevduatlar		
- vadesiz mevduatlar	2,635,935	7,391,628
	2,635,935	**7,391,628**
TL mevduatlar		
- vadeli mevduatlar	98,462,172	92,695,148
- vadesiz mevduatlar	824,660	1,320,982
	99,286,832	**94,016,130**
Faiz tahakkuku (2.12 no'lu dipnot)	1,314,438	648,780
Toplam	**103,237,205**	**102,056,538**

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 34,000,000 TL tutarında vadeli mevduatı Hazine Müsteşarliği lehine ve 1,000,000 TL tutarında vadeli mevduatı TARSİM lehine blokedir (31 Aralık 2010: Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle 26,000,000 TL tutarında vadeli mevduatı Hazine Müsteşarliği lehine ve 450,000 TL tutarında vadeli mevduatı TARSİM lehine blokedir).

Vadeli mevduatların vadesi 1 yıldan az olup ağırlıklı ortalama yıllık faiz oranları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011 (%)	31 Aralık 2010 (%)
TL	11.41	9.12
Euro	-	-

14. Nakit ve Nakit Benzerleri (Devamı)

Yabancı para vadesiz mevduatlar:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Orijinal para birimi	TL karşılığı	Orijinal para birimi	TL karşılığı
Euro	748,540	1,829,282	588,543	1,205,985
ABD Doları	427,049	806,653	4,001,063	6,185,643
Toplam		**2,635,935**		**7,391,628**

15. Sermaye

Şirket'in tamamı ödenmiş 13,380,000,000 adet (31 Aralık 2010: 8,350,000,000 adet) hisse senedi bulunmaktadır.

Dönem başı ve dönem sonunda bulunan hisse senetlerinin hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011		Yeni çıkarılan		31 Aralık 2011	
	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL
Ödenmiş	8,350,000,000	83,500,000	5,030,000,000	50,300,000	13,380,000,000	133,800,000
Toplam	**8,350,000,000**	**83,500,000**	**5,030,000,000**	**50,300,000**	**13,380,000,000**	**133,800,000**

	1 Ocak 2010		Yeni çıkarılan		31 Aralık 2010	
	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL
Ödenmiş	7,180,000,000	71,800,000	1,170,000,000	11,700,000	8,350,000,000	83,500,000
Toplam	**7,180,000,000**	**71,800,000**	**1,170,000,000**	**11,700,000**	**8,350,000,000**	**83,500,000**

(*) Şirket sermayesi, 31 Mayıs 2011 tarih ve 11 no'lu Yönetim Kurulu kararına bağlı olarak 83,500,000 TL'den 133,500,000 TL'ye arttırılmıştır. 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle artırım tutarı olan 50,300,000 TL'nin tamamı nakden ödenmiştir. 2011 hesap yılına ilişkin yapılacak Olağan Genel Kurul toplantısında kayıtlı sermaye tavanının artırılmasına ilişkin ana sözleşme değişikliğinin Genel Kurul tarafından kabulünü takiben Zurich Insurance Company tarafından 28 Aralık 2011 tarihinde gönderilen ve Şirket kayıtlarında "Tescili Beklenen Sermaye" olarak muhasebeleştirilmiş olan 14,000,000 TL tutarındaki sermaye avansı, ödenmiş sermaye hesabına sınıflandırılacaktır. (31 Aralık 2010: Şirket sermayesi, 21 Haziran 2010 tarih ve 11 no'lu Yönetim Kurulu kararına bağlı olarak 71,800,000 TL'den 83,500,000 TL'ye arttırılmıştır. 31 Aralık 2010 tarihi itibariyle arttırım tutarı olan 11,700,000 TL'nin tamamı nakden ödenmiştir).

Dönem içerisinde arttırılan sermayeye ilişkin bilgiler 2.13 no'lu dipnotta yer almaktadır.

Yasal Yedekler:

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilirler. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, şirketin ödenmiş/çıkarılmış sermayesinin %20'sine ulaşılıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir. Yasal yedekler cari dönemde hareket görmemiştir.

Finansal Varlıkların Değerlemesi:

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

15. Sermaye (Devamı)

Finansal varlıkların değerlemesinin dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı - 1 Ocak	102,133	(589,066)
Makul değer artışları/(azalışları)	(875,440)	127,667
Makul değer azalışlarının vergi etkisi	175,088	(25,534)
Satılan veya itfa olan finansal varlıklardan kaynaklanan çıkışlar	(127,667)	589,066
Net değişim	(828,019)	691,199
Dönem sonu - 31 Aralık	**(725,886)**	**102,133**

Diğer Kar Yedekleri:

Şirket ilgili mevzuat gereğince 31 Aralık 2007 tarihi itibariyle oluşan 7,386,786 TL tutarındaki deprem hasar karşılığını, 1 Eylül 2007 tarihi itibariyle özsermaye hesaplarından diğer kar yedeklerine aktarmıştır. Diğer kar yedekleri cari dönemde hareket görmemiştir.

16. Diğer Yedekler ve İsteğe Bağlı Katılımın Sermaye Bileşeni

Özsermaye içerisinde yer alan diğer yedekler ile ilgili bilgi 15 no'lu dipnotta yer almaktadır.

17. Sigorta Borçları ve Reasürans Varlıkları

17.1 Şirketin hayat ve hayat dışı dallar için tesis etmesi gereken teminat tutarları ile varlıklar itibariyle hayat ve hayat dışı dallara göre tesis edilmiş teminat tutarları:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hayat ve hayat dışı dallar için tesis edilmesi gereken teminat tutarı	36,595,420	26,475,216
Hayat ve hayat dışı dallar için tesis edilen teminat tutarı (*)	34,000,000	26,000,000

(*) Sigortacılık Kanunu'na istinaden çıkarılan ve 7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmeliğinin 4. maddesi gereğince, sigorta şirketleri ile hayat ve ferdi kaza branşında faaliyet gösteren emeklilik şirketleri, sermaye yeterliliği hesabı sırasında bulunan gerekli özsermaye miktarının üçte birine denk düşen Minimum Garanti Fonu tutarını sermaye yeterliliği hesabı döneminde teminat olarak tesis etmekle yükümlü kılınmıştır. Şirket, tesis ettiği teminat tutarını 21 Mart 2012 tarihi itibariyle tamamlayarak, tesis etmesi gereken teminat tutarı yükümlülüğünü yerine getirmiştir (31 Aralık 2010: Şirket, tesis ettiği teminat tutarını 9 Mart 2011 tarihi itibariyle 27,000,000 TL'ye tamamlayarak, tesis etmesi gereken teminat tutarı yükümlülüğünü yerine getirmiştir).

17.2 Şirketin hayat poliçe adetleri, ile dönem içinde giren, ayrılan hayat ve mevcut hayat sigortalıların adet ve matematik karşılıkları: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

17.3 Hayat dışı sigortalara dallar itibariyle verilen sigorta teminatı tutarı: 4 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

17.4 Şirketin kurduğu emeklilik yatırım fonları ve birim fiyatları: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

17.5 Portföydeki katılım belgeleri ve dolaşımdaki katılım belgeleri adet ve tutar: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

17.6 Dönem içinde giren, ayrılan, iptal edilen ve mevcut bireysel emeklilik ve grup emeklilik katılımcılarının adetçe portföy tutarları: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

17.7 Kar paylı hayat sigortalarında kar payının hesaplanmasında kullanılan değerleme yöntemleri: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

17.8 Dönem içinde yeni giren bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

17.9 Dönem içinde başka şirketten gelen bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

17.10 Dönem içinde şirketin hayat portföyünden bireysel emekliliğe geçen bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

17.11 Dönem içinde şirketin portföyünden ayrılan başka şirkete geçen veya başka şirkete geçmeyen her ikisi birlikte bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

17.12 Dönem içinde yeni giren hayat sigortalıların adet ile brüt ve net prim tutarları ferdi ve grup olarak dağılımları: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010 Yoktur).

17.13 Dönem içinde portföyden ayrılan hayat sigortalıların adet ile brüt ve net prim tutarları matematik karşılıklarının tutarlarının ferdi ve grup olarak dağılımları: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

17.14 Dönem içinde hayat sigortalılarına kar payı dağıtım oranı: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

17.15 - 17.19 Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülükler ile ilgili diğer gerekli açıklamalar:

Muallak hasar ve tazminat karşılığı:

	2011		
	Brüt	**Reasürans payı**	**Net**
Dönem başı rapor edilen hasarlar - 1 Ocak	**82,888,833**	**(48,281,243)**	**34,607,590**
SGK düzenlemeleriyle kapatılan muallak hasar karşılığı (2.24 ve 19 no'lu dipnotlar)	(145,372)		(145,372)
Ödenen hasar	(37,636,093)	20,425,943	(17,210,150)
Artış/(Azalış)			
- Cari dönem muallak hasar ve tazminatları	42,163,926	(9,290,469)	32,873,457
- Geçmiş yıllar muallak hasar ve tazminatları	8,752,239	(6,383,005)	2,369,234
Dönem sonu rapor edilen hasarlar - 31 Aralık	**96,023,533**	**(43,528,774)**	**52,494,759**
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar	21,465,311	(5,311,838)	16,153,473
Dava kazanma oranına göre hesaplanan indirim tutarı (2.24 no'lu dipnot)	(4,157,349)	2,588,011	(1,569,338)
Toplam	**113,331,495**	**(46,252,601)**	**67,078,894**

17.15 - 17.19 Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülükler ile ilgili diğer gerekli açıklamalar (Devamı):

	2010		
	Brüt	**Reasürans payı**	**Net**
Dönem başı rapor edilen hasarlar - 1 Ocak	**88,749,142**	**(59,849,686)**	**28,899,456**
Ödenen hasar	(33,740,888)	14,510,788	(19,230,100)
Artış/(Azalış)			
- Cari dönem muallak hasar ve tazminatları	33,852,559	(8,497,864)	25,354,695
- Geçmiş yıllar muallak hasar ve tazminatları	(5,971,980)	5,555,519	(416,461)
Dönem sonu rapor edilen hasarlar - 31 Aralık	**82,888,833**	**(48,281,243)**	**34,607,590**
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar	14,352,322	(3,929,492)	10,422,830
Toplam	**97,241,155**	**(52,210,735)**	**45,030,420**

Kazanılmamış primler karşılığı:

	2011		
	Brüt	**Reasürans payı**	**Net**
Dönem başı - 1 Ocak	127,162,677	(25,371,098)	101,791,579
Net değişim (*)	44,442,544	(12,394,220)	32,048,324
Dönem sonu - 31 Aralık	**171,605,221**	**(37,765,318)**	**133,839,903**

(*) 2.14 no'lu dipnotta açıklandığı üzere, kazanılmamış primler karşılığı reasürans payı tutarı 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle SGK'ya devredilen 1,508,181 TL tutarındaki primler üzerinden gün esasına göre hesaplanan 805,840 TL tutarındaki kazanılmamış primler karşılığı reasürans payını içermektedir.

	2010		
	Brüt	**Reasürans payı**	**Net**
Dönem başı - 1 Ocak	126,042,596	(38,486,565)	87,556,031
Net değişim	1,120,081	13,115,467	14,235,548
Dönem sonu - 31 Aralık	**127,162,677**	**(25,371,098)**	**101,791,579**

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ertelenmiş komisyon gelirleri ve ertelenmiş komisyon giderleri sırasıyla 4,145,732 TL ve 27,261,536 TL (31 Aralık 2010: 2,988,486 TL ve 18,630,055 TL) olup bilançoda sırasıyla gelecek aylara ait gelirler ve gelecek aylara ait giderler hesap kalemleri altında yer almaktadır.

17.15 - 17.19 Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülükler ile ilgili diğer gerekli açıklamalar (Devamı):

Devam eden riskler karşılığı:

	2011		
	Brüt	**Reasürans payı**	**Net**
Dönem başı - 1 Ocak	11,799,196	-	11,799,196
Net değişim	12,757,357	(5,958,455)	6,798,902
Dönem sonu - 31 Aralık	**24,556,553**	**(5,958,455)**	**18,598,098**

	2010		
	Brüt	**Reasürans payı**	**Net**
Dönem başı - 1 Ocak	2,153,231	-	2,153,231
Net değişim	9,645,965	-	9,645,965
Dönem sonu - 31 Aralık	**11,799,196**	**-**	**11,799,196**

Dengeleme karşılığı (*):

	2011		
	Brüt	**Reasürans payı**	**Net**
Dönem başı - 1 Ocak	7,500,283	-	7,500,283
İndirilen karşılık (**)	(2,245,405)	-	(2,245,405)
Cari dönem girişleri	2,870,835	-	2,870,835
Dönem sonu - 31 Aralık	**8,125,713**	**-**	**8,125,713**

	2010		
	Brüt	**Reasürans payı**	**Net**
Dönem başı - 1 Ocak	5,890,113	-	5,890,113
Net değişim	1,610,170	-	1,610,170
Dönem sonu - 31 Aralık	**7,500,283**	**-**	**7,500,283**

(*) Söz konusu karşılıklar 2.24 no'lu dipnotta açıklandığı üzere net olarak hesaplanmaktadır.
(**) Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 2,245,405 TL tutarındaki gerçekleşen deprem hasarını dengeleme karşılığından indirmiştir. Söz konusu tutarın 454,020 TL'si ödenen hasarlardan, 1,791,385 TL'si 31 Aralık 2011 itibariyle kayıtlarda bulunan muallak hasar karşılıklarında yer alan hasarlardan oluşmaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur) (2.24 no'lu dipnot).

Hayat matematik karşılığı (***):

	2011		
	Brüt	**Reasürans payı**	**Net**
Dönem başı - 1 Ocak	3,821,869	-	3,821,869
Net değişim	(1,466,156)	-	(1,466,156)
Dönem sonu - 31 Aralık	**2,355,713**	**-**	**2,355,713**

	2010		
	Brüt	**Reasürans payı**	**Net**
Dönem başı - 1 Ocak	2,016,940	-	2,016,940
Net değişim	1,804,929	-	1,804,929
Dönem sonu - 31 Aralık	**3,821,869**	**-**	**3,821,869**

(***) Söz konusu karşılık, 2.24 no'lu dipnotta açıklandığı üzere bir yıldan uzun vadeli risk teminatı içeren ferdi kaza poliçeleri için ayrılan aktüeryal matematik karşılığından oluşmaktadır.

17.15 - 17.19 Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülükler ile ilgili diğer gerekli açıklamalar (Devamı):

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle yabancı para ile ifade edilen ve ihbarı yapılmış muallak hasar ve tazminat karşılıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		
Döviz Cinsi	**Döviz Tutarı**	**Kur**	**Tutar TL**
ABD Doları	5,527,592	1.8980	10,491,370
Euro	2,732,346	2.4556	6,709,548
GBP	104,635	2.9322	306,810
			17,507,728

	31 Aralık 2010		
Döviz Cinsi	**Döviz Tutarı**	**Kur**	**Tutar TL**
ABD Doları	3,939,220	1.5535	6,119,578
Euro	2,209,412	2.0590	4,549,179
GBP	3,098	2.4011	7,439
CHF	1,290	1.6544	2,134
			10,678,330

Rücu Gelirleri:

Şirket'in ödemiş olduğu tazminat bedellerine ilişkin olarak branş bazında dönem içinde tahsil edilmiş olan rücu ve sovtaj gelirleri ile dönem sonu itibariyle tahakkuk edilmiş olan rücu ve sovtaj alacak tutarları aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2011					
	Tahsil			Tahakkuk		
	Brüt	**Reasürans payı**	**Net**	**Brüt**	**Reasürans payı**	**Net**
Kara Araçları	24,210,392	(231,864)	23,978,528	2,795,197	-	2,795,197
Yangın ve Doğal Afetler	2,134,322	(1,573,278)	561,044	17,298	-	17,298
Nakliyat	1,721,498	(1,344,906)	376,592	33,543	-	33,543
Kara Araçları Sorumluluk	115,052	(142)	114,910	-	-	-
Genel Zararlar	151,319	(69,365)	81,954	1,600	-	1,600
Kredi	9,498	(9,023)	475	-	-	-
Su araçları	-	-	-	-	-	-
Kaza	-	-	-	-	-	-
Toplam	**28,342,081**	**(3,228,578)**	**25,113,503**	**2,847,638**	**-**	**2,847,638**

	31 Aralık 2010					
	Tahsil			Tahakkuk		
	Brüt	**Reasürans payı**	**Net**	**Brüt**	**Reasürans payı**	**Net**
Kara Araçları	16,051,402	(4,403,490)	11,647,912	2,694,540	-	2,694,540
Yangın ve Doğal Afetler	865,797	(174,101)	691,696	27,340	-	27,340
Nakliyat	3,094,789	(2,383,756)	711,033	3,652	-	3,652
Kara Araçları Sorumluluk	192,771	(58,118)	134,653	6,879	-	6,879
Genel Zararlar	18,609	(7,921)	10,688	34,860	-	34,860
Kredi	29,428	(27,957)	1,471	-	-	-
Su araçları	19,473	(16,552)	2,921	-	-	-
Kaza	3,085	(979)	2,106	2,238	-	2,238
Toplam	**20,275,354**	**(7,072,874)**	**13,202,480**	**2,769,509**	**-**	**2,769,509**

17.15 - 17.19 Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülükler ile ilgili diğer gerekli açıklamalar (Devamı):

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği'ne uygun olarak AZMM hesaplamalarında kullanılmış olan hasar gelişim tabloları aşağıda açıklanmıştır.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle gerçekleşen hasar esasına göre hazırlanmış brüt hasar gelişim tablosu:

Kaza yılı	1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005	1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2006	1 Ocak 2007 - 31 Aralık 2007	1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008	1 Ocak 2009 - 31 Aralık 2009	1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010	1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011	Toplam Gerçekleşen Brüt Hasar
Kaza döneminde gerçekleşen hasar	51,678,494	89,481,829	96,044,947	135,261,785	182,610,391	188,932,299	212,625,104	956,634,849
1 yıl sonra	37,056,852	41,381,887	35,083,412	61,037,237	72,781,577	100,475,724	-	347,816,689
2 yıl sonra	11,217,760	21,416,197	14,265,551	27,090,457	34,435,060	-	-	108,425,025
3 yıl sonra	10,575,565	21,430,247	14,657,860	25,026,071	-	-	-	71,689,743
4 yıl sonra	9,550,893	23,164,432	16,767,722	-	-	-	-	49,483,047
5 yıl sonra	10,166,267	25,307,576	-	-	-	-	-	35,473,843
6 yıl sonra	4,959,734	-	-	-	-	-	-	4,959,734
Toplam brüt gerçekleşen hasar	**135,205,565**	**222,182,168**	**176,819,492**	**248,415,550**	**289,827,028**	**289,408,023**	**212,625,104**	**1,574,482,930**

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle gerçekleşen hasar esasına göre hazırlanmış brüt hasar gelişim tablosu:

Kaza yılı	1 Ocak 2004 - 31 Aralık 2004	1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005	1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2006	1 Ocak 2007 - 31 Aralık 2007	1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008	1 Ocak 2009 - 31 Aralık 2009	1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010	Toplam Gerçekleşen Brüt Hasar
Kaza döneminde gerçekleşen hasar	42,754,021	47,578,826	75,889,636	85,964,959	121,817,731	157,142,791	160,682,253	691,830,217
1 yıl sonra	15,420,449	31,972,170	25,077,979	28,858,789	47,989,945	59,009,549	-	208,328,881
2 yıl sonra	3,710,710	9,688,336	16,698,629	12,457,448	23,038,268	-	-	65,593,391
3 yıl sonra	3,802,809	8,864,124	16,839,646	12,050,558	-	-	-	41,557,137
4 yıl sonra	3,687,852	8,282,746	21,795,672	-	-	-	-	33,766,270
5 yıl sonra	3,956,875	5,675,904	-	-	-	-	-	9,632,779
6 yıl sonra	2,749,393	-	-	-	-	-	-	2,749,393
Toplam brüt gerçekleşen hasar	**76,082,109**	**112,062,106**	**156,301,562**	**139,331,754**	**192,845,944**	**216,152,340**	**160,682,253**	**1,053,458,068**

17.15 - 17.19 Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülükler ile ilgili diğer gerekli açıklamalar (Devamı):

Şirket, Genelge uyarınca 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, her bir branş için kullanılacak AZMM hesaplama metodunu Şirket aktüerinin görüşleri çerçevesinde ilgili branşın özelliğine ve Şirket'in portföy yapısına bağlı olarak belirlemiştir. Branşlar itibariyle kullanılan AZMM hesaplama metodu ile bu hesaplamalar sonucunda ilave ayrılacak veya hesabın negatif verdiği durumlarda karşılıklardan düşülecek olan brüt ve net ilave karşılık tutarları aşağıda açıklanmıştır:

		31 Aralık 2011			
Branş	Kullanılan Yöntem	Brüt İlave Karşılık	Net İlave Karşılık	Brüt İlave Karşılık (%90)	Net İlave Karşılık (%90)
Genel Sorumluluk (**)	Standart	14,471,165	9,132,207	13,024,049	8,218,987
Genel Zararlar	Standart	8,835,907	5,845,899	7,952,316	5,261,309
Kara Araçları Sorumluluk(**)	Standart	5,533,905	5,533,905	4,980,515	4,980,515
Kaza (**)	Standart	468,869	464,873	421,982	418,386
İhtiyari Mali Sorumluluk	Standart	725,769	725,769	653,192	653,192
Sağlık	Standart	33,295	3,188	29,966	2,869
Hukuksal Koruma	Standart	29,743	29,743	26,769	26,769
Kredi (*)	Standart	767	49	690	44
Finansal Kayıplar (*)	Standart	(6,543)	(6,499)	(5,889)	(5,849)
Su Araçları (*)	Standart	(201,093)	(187,069)	(180,984)	(168,363)
Nakliyat (*) (**)	Standart	(632,748)	(239,778)	(569,473)	(215,800)
Kara Araçları (*)	Standart	(2,293,894)	(2,293,894)	(2,064,504)	(2,064,504)
Yangın ve Doğal Afetler (*)	Standart	(3,114,797)	(1,060,091)	(2,803,318)	(954,082)
Toplam		**23,850,345**	**17,948,302**	**21,465,311**	**16,153,473**

		31 Aralık 2010			
Branş	Kullanılan Yöntem	Brüt İlave Karşılık	Net İlave Karşılık	Brüt İlave Karşılık (%80)	Net İlave Karşılık (%80)
Genel Sorumluluk	Standart	13,012,543	8,586,798	10,410,034	6,869,438
Genel Zararlar	Standart	4,280,247	2,676,316	3,424,198	2,141,053
Kara Araçları Sorumluluk	Standart	3,580,759	3,580,759	2,864,607	2,864,607
Yangın ve Doğal Afetler	Standart	1,416,512	518,196	1,133,210	414,557
Kaza	Standart	379,580	363,145	303,664	290,516
İhtiyari Mali Sorumluluk	Standart	49,576	49,576	39,661	39,661
Sağlık	Standart	21,886	940	17,509	752
Hukuksal Koruma	Standart	4,673	4,673	3,738	3,738
Su Araçları Sorumluluk (*)	Standart	(475)	(475)	(380)	(380)
Kredi (*)	Standart	(3,398)	(732)	(2,718)	(586)
Finansal Kayıplar (*)	Standart	(10,080)	(8,842)	(8,064)	(7,074)
Su Araçları (*)	Standart	(206,725)	(133,774)	(165,380)	(107,019)
Kara Araçları (*)	Standart	(2,036,372)	(1,501,179)	(1,629,098)	(1,200,943)
Nakliyat (*)	Standart	(2,548,323)	(1,106,863)	(2,038,658)	(885,490)
Toplam		**17,940,403**	**13,028,538**	**14,352,323**	**10,422,830**

(*) 14 Ocak 2011 tarih ve 2011/1 sayılı Genelge uyarınca, AZMM hesabının negatif sonuç verdiği branşlarda söz konusu negatif tutar %50 oranında dikkate alınarak, bulunan tutar muallak hasar karşılığından düşülmüştür.

(**) 14 Ocak 2011 tarih ve 2011/1 sayılı "Davalık Dosyalar, AZMM ve Tahsil Edilemeyen Rücu ve Sovtaj Gelirlerinin Muhasebeleştirilmesiyle İlgili İlave Açıklamalara İlişkin Genelge" ("2011/1 sayılı Genelge") uyarınca, Şirket 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Genel Sorumluluk, Kara Araçları Sorumluluk, Nakliyat ve Kaza branşlarındaki açık ve kapalı davalık dosyalarına ilişkin verileri AZMM hesaplamalarında kullanmak üzere şirket aktüerinin de görüşleri çerçevesinde göre geriye dönük olarak güncellemiştir (2.24 no'lu dipnot).

Şirket'in yapmış olduğu AZMM hesaplamaları brüt olarak yapılmakta ve Şirket'in yürürlükte bulunan veya ilgili reasürans anlaşmalarına bağlı olarak net tutarlara ulaşılmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, netleştirme yöntemi olarak, alt branş bazında cari döneme ait gerçekleşen hasarların reasürans paylarının brüt gerçekleşen hasarlara olan oranını dikkate almıştır.

17.15 - 17.19 Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülükler ile ilgili diğer gerekli açıklamalar (Devamı):

Şirket, AZMM hesaplamaları yapılırken daha homojen bir veri setiyle hesaplama yapılabilmesini teminen büyük hasar olarak nitelendirilen uç hasarlar ayrı bir dosyada Genelge'de öngörülmüş olan istatistiki yöntemlerle elimine etmiştir. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle söz konusu hesaplamalar sonucunda branşlar itibariyle ayıklanacak büyük hasarların bulunması için kullanılan büyük hasar limitleri aşağıda açıklanmıştır:

Branş	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Nakliyat	22,279,849	15,207,541
Kaza	72,420,498	11,575,423
Genel Zararlar	3,744,116	3,374,044
Yangın ve Doğal Afetler	1,824,496	1,754,245
İhtiyari Mali Sorumluluk	1,443,653	859,262
Genel Sorumluluk	648,000	475,273
Kara Araçları	244,458	206,830
Finansal Kayıplar	175,170	188,748
Kara Araçları Sorumluluk	121,703	121,421
Kredi	8,000	8,000

Davalık Muallak Hasarlara İlişkin Kazanma Oranı Hesaplamaları:

26 Aralık 2011 tarih ve 2011/23 sayılı "Gerçekleşmiş Ancak Raporlanmamış Tazminat Karşılığı Hesaplamasına İlişkin Açıklamalar Hakkında Genelge" uyarınca, Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle son beş yılda bütün yargı aşamaları tamamlanmış hasar dosyalarından şirket lehine sonuçlanmış olan dosyalarının tutarlarını, dosyaların toplam tutarına oranlayarak alt branşlar itibariyle kazanma oranları hesaplamış, kazanma oranı %25'in üzerinde hesaplanan branşlar için Genelge'nin 6. maddesi uyarınca %25 oranını kullanarak muallak tazminat karşılığı tutarlarından indirim yapmıştır. Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle alt branşlar bazında hesapladığı kazanma oranları aşağıda açıklanmıştır:

Alt branş	Kazanma Oranı (%)
Motorlu Kara Taşıtları	23
Motorlu Kara Taşıtları İhtiyari Mali Sorumluluk	16
Emtea	15
Zorunlu Trafik	12
Yangın	10
Makine Kırılması	9
İşveren Mali Sorumluluk	1
Üçüncü Şahıslara Karşı Mali Sorumluluk	1

18. Yatırım Anlaşması Yükümlülükleri

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

19. Ticari ve Diğer Borçlar, Ertelenmiş Gelirler

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Reasürans faaliyetlerinden borçlar	47,577,977	34,198,353
Diğer çeşitli borçlar (47.1 no'lu dipnot)	3,537,524	4,146,629
	51,115,501	**38,344,982**
Ertelenmiş komisyon gelirleri (17 no'lu dipnot)	4,145,732	2,988,486
Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar (*)	338,360	-
Toplam kısa vadeli borçlar	**4,484,092**	**2,988,486**
Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar (**)	1,503,542	-
Toplam uzun vadeli borçlar	**1,503,542**	**-**
Toplam ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler	**57,103,135**	**41,333,468**

19. Ticari ve Diğer Borçlar, Ertelenmiş Gelirler (Devamı)

(*) Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar - kısa vadeli:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
27 Ağustos 2011 - 31 Aralık 2011 tarihleri arasında SGK'ya aktarılan prim tutarı	471,062	-
Dönem içerisinde SGK'ye yapılan prim ödemeleri	(132,702)	-
Toplam	**338,360**	**-**

(**) Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar - uzun vadeli:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Tasfiye edilen gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar karşılığı	345,135	-
Kapatılan muallak hasar karşılığı (17.15 no'lu dipnot)	145,372	-
25 Şubat 2011 - 26 Ağustos 2011 tarihleri arasında bildirilen prim tutarı	1,037,119	-
2011 yılı için bildirilen yükümlülük tutarı ile belirtilen hesaplama sonucu bulunan tutar arasındaki fark	(24,084)	-
Toplam	**1,503,542**	-

(*) 2.14 no'lu dipnotta açıklandığı üzere, Kanun'un yayımlandığı tarihten sonra meydana gelen trafik kazalarından kaynaklanan tedavi masraflarıyla ilgili olmak üzere, Şirket'in ilgili branşlarda 25 Şubat 2011 tarihinden sonra yazılan poliçelere ilişkin olarak 2011/17 sayılı Genelge kapsamında belirlenen primlerin SGK'ya aktarması gerekmektedir. Şirket yukarıda anlatılan esaslar çerçevesinde 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 1,508,181 TL'lik tutarı SGK'ya aktarılan primler olarak kaydetmiş ve bu tutar üzerinden 805,840 TL tutarında gün esasına göre kazanılmamış primler karşılığı reasürans payı hesaplamıştır. 2011/17 ve 2011/18 sayılı Genelgeler'de belirtilen esaslara göre, SGK'ya aktarılan prim tutarının 471,062 TL'lik kısmı "Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar - kısa vadeli" hesabına kaydedilmiş olup 31 Aralık 2011 tarihine kadar yapılan ödemeler bu hesaptan düşülmüştür. SGK'ya aktarılan primin 1,037,119 TL tutarındaki kısmı ise "Tedavi Giderlerine ilişkin SGK'ya Borçlar - Uzun Vadeli" hesabında muhasebeleştirilmiştir.

(**) 2.14 ve 2.24 no'lu dipnotlarda açıklandığı üzere, 2011/18 no'lu Genelge uyarınca, Kanun'un yayımlandığı tarihten önce meydana gelen trafik kazalarına ilişkin olarak Şirket, kayıtlarında takip ettiği tedavi masraflarına ilişkin Kanun'un yürürlüğe girdiği tarihten önce gerçekleşen hasarlara ilişkin muallak tazminat dosyaları ile söz konusu tedavi masraflarına ilişkin hesaplanan "tasfiye edilecek gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı'nı kapatarak "Ödenen Tazminatlar" hesabına kaydetmiştir. Şirket, 2011/18 no'lu Genelge'ye uyarınca, 31 Mart 2011 tarihi itibariyle AZMM yöntemi ile hesaplanan muallak tazminat karşılığı tutarını ilgili dönemde kullanılan geçiş oranı ve büyük hasar elemesi varsayımlarını da dikkate alarak, hem tedavi masraflarına ilişkin veriler dahil hem de bu veriler hariç olarak hesaplamış ve hesaplamanın farkını "tasfiye edilecek gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı tutarı" olarak belirlemiştir. Bu kapsamda, Şirket, 145,372 TL'si (17.15-17.19 no'lu dipnot) Kanun'un yürürlüğe girdiği tarihten önce gerçekleşen hasarlara ilişkin olup kapatılan muallak tazminat karşılığı ile 345,135 TL'si 2011/18 no'lu Genelge'ye göre hesaplanan "tasfiye edilecek gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı tutarı" olmak üzere toplam 490,507 TL tutarındaki hasar karşılığını "Ödenen Tazminatlar" hesabına aktararak "Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar" olarak kaydetmiştir. 2011/17 sayılı Genelge hükümleri çerçevesinde Hazine Müsteşarlığı tarafından şirketlere bildirilen yükümlülükler ile belirtilen hesaplama sonucu bulunan tutarların ilgili döneme isabet eden 1/3'lük kısmı arasında fark oluşması durumunda, ilgili fark bilançoda "Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar" hesabına, gelir tablosunda ise diğer teknik gelirler veya giderler hesabına yansıtılır. Bu çerçevede Şirket, 2011 yılı için bildirilen yükümlülük çerçevesinde 24,084 TL tutarındaki borcu kayıtlarından çıkararak, diğer teknik gelirler hesabına kaydetmiştir.

Şirket'in, Kanun'un yayımlandığı tarihten önce meydana gelen trafik kazalarından kaynaklanan hasarlara ilişkin olarak müteakip yıllarla ilgili yukarıda anlatılan şekilde hesaplamış olduğu karşılık, Hazine Müsteşarlığı'ndan bu dönemler için yapılacak yükümlülük bildirimlerine göre 2012 ve 2013 yıllarına ilişkin yeniden belirlenecek olup, hesaplanan karşılıklarla kesinleşen yükümlülükler arasındaki farklar, ilgili yılların gelir tablosu hesaplarına kaydedilecektir.

19. Ticari ve Diğer Borçlar, Ertelenmiş Gelirler (Devamı)

Yabancı para ile ifade edilen borçlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		
Döviz Cinsi	**Döviz Tutarı**	**Kur**	**Tutar TL**
Euro	2,106,399	2.4438	5,147,618
GBP	5,964	2.9170	17,397
			5,165,015

	31 Aralık 2010		
Döviz Cinsi	**Döviz Tutarı**	**Kur**	**Tutar TL**
Euro	5,229,345	2.0491	10,715,451
ABD Doları	4,529,499	1.5460	7,002,605
GBP	13,281	2.3886	31,723
			17,749,779

İlişkili taraf bakiyeleri 45 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

20. Krediler

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

21. Ertelenmiş Gelir Vergisi

Şirket ertelenmiş gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinde bu finansal tablolar ve Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20'dir (31 Aralık 2010: %20).

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	Birikmiş geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2011	**31 Aralık 2010**	**31 Aralık 2011**	**31 Aralık 2010**
Ertelenmiş vergi varlıkları				
Birikmiş mali zararları	48,675,624	24,713,280	9,735,125	4,942,656
Devam eden riskler karşılığı (17 no'lu dipnot)	18,598,098	11,799,196	3,719,620	2,359,839
Aktüeryal zincirleme merdiven metoduna göre ayrılan ek karşılık	5,393,150	7,195,408	1,078,631	1,439,082
Dengeleme karşılığı	7,742,706	6,055,198	1,548,541	1,211,040
Personel ikramiye karşılığı	1,925,093	1,359,276	385,019	271,855
Rücu alacakları karşılığı (12 no'lu dipnot)	776,084	196,997	155,217	39,399
Personel izin karşılığı (23 no'lu dipnot)	645,558	550,349	129,112	110,070
Forward işlemler değerleme karı (13 no'lu dipnot)	363,133	345,644	72,627	69,129
Kıdem tazminatı karşılığı (22 no'lu dipnot)	358,889	415,697	71,778	83,139
Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar	327,005	-	65,401	-
Gider tahakkukları	173,625	149,341	34,725	29,868
Aracılardan ve sigortalılardan alacaklar karşılığı (12 no'lu dipnot)	130,864	73,694	26,173	14,739
İdari takipteki alacaklar karşılığı	72,805	72,805	14,561	14,561
	85,182,634	**52,926,885**	**17,036,530**	**10,585,377**
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri				
Maddi duran varlıklar	(743,359)	(474,079)	(148,672)	(94,816)
Diğer	-	(45,116)	-	(9,023)
	(743,359)	**(519,195)**	**(148,672)**	**(103,839)**
Net ertelenmiş vergi varlıkları (35 no'lu dipnot)	**84,439,275**	**52,407,690**	**16,887,858**	**10,481,538**

21. Ertelenmiş Gelir Vergisi (Devamı)

Ertelenmiş vergi varlıklarının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı - 1 Ocak	10,481,538	551,316
Ertelenmiş vergi geliri (35 no'lu dipnot)	6,406,320	9,930,222
Dönem sonu - 31 Aralık	**16,887,858**	**10,481,538**

Ertelenmiş vergiler, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, yürürlükte olan veya bilanço tarihi itibariyle yürürlüğe giren vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak, vergi varlığının gerçekleşeceği veya yükümlülüğünün ifa edileceği dönemde uygulanması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla kayıtlara yansıtılmaktadır.

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren döneme ait hazırlanan finansal tablolarında 48,675,624 TL tutarındaki mahsup edilebilecek mali zararlar için 9,735,125 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı hesaplamıştır. Şirket, bundan sonraki seneler için öngörmüş olduğu karları ile mahsup edilebilecek mali zararları kullanabilecektir. Mali zararın tamamı 2011 yılına ait olup en son 2016 yılında kullanılabilecektir (Şirket, 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren döneme ait hazırlanan finansal tablolarında 24,713,280 TL tutarındaki mahsup edilebilecek mali zararlar için 4,942,656 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı hesaplamıştır. Şirket, bundan sonraki seneler için öngörmüş olduğu karları ile mahsup edilebilecek mali zararları kullanabilecektir. Mali zararın tamamı 2010 yılına ait olup en son 2015 yılında kullanılabilecektir).

22. Emeklilik Sosyal Yardım Yükümlülükleri

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı	358,889	415,697
	1,004,447	**966,046**

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 2,731.85 TL (31 Aralık 2010: 2,517.01 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

TMS 19, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerleme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Şirket, kıdem tazminat yükümlülüğünün hesaplanmasında Concisa Vorsorgeberatung und Management AG tarafından yapılan aktüeryal çalışmayı kullanmaktadır. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüeryal öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yıllık iskonto oranı (%)	10.00	10.00
Enflasyon (maaş artış) oranı (%)	5.10	5.10

22. Emeklilik Sosyal Yardım Yükümlülükleri (Devamı)

31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle emeklilik olasılığının tahmini için kullanılan oranlar aşağıda yer almaktadır:

Çalışma süresi	31 Aralık 2011 Emeklilik olasılığı (%)	31Aralık 2010 Emeklilik olasılığı (%)
0 - 1 yıl	9	87
1- 2 yıl	69	50
2 - 3 yıl	67	84
3 - 5 yıl	88	90
5 - 15 yıl	91	95
15 yıl ve üzeri	100	100

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı - 1 Ocak	415,697	303,483
Dönem içinde ödenen (33 no'lu dipnot)	(109,962)	(57,113)
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	53,154	169,327
Dönem sonu - 31 Aralık	**358,889**	**415,697**

23. Diğer Yükümlülükler ve Masraf Karşılıkları

Pasifte yer almayan taahhütler 43 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

Alınan garanti ve teminatlar 12.3 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

Bilançoda maliyet gider karşılıkları altında sınıflandırılan karşılıkların detayı aşağıda yer almaktadır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Personel ikramiye karşılığı	1,446,379	1,147,616
Personel izin karşılığı (21 no'lu dipnot)	645,558	550,349
Dava karşılığı	61,945	790,325
Toplam	**2,153,882**	**2,488,290**

24. Net Sigorta Prim Geliri

Yazılan primlerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Yangın ve Doğal Afetler	78,613,103	(49,621,394)	28,991,709
Kara Araçları	53,287,243	(1,644,836)	51,642,407
Genel Zararlar	60,908,195	(23,937,375)	36,970,820
Kaza (*)	25,488,009	(302,370)	25,185,639
Kara Araçları Sorumluluk (*)	22,931,562	(1,710,602)	21,220,960
Hastalık/Sağlık	30,648,059	(10,589,222)	20,058,837
Nakliyat	18,850,871	(7,311,288)	11,539,583
Genel Sorumluluk	15,802,228	(9,117,025)	6,685,203
Hukuksal Koruma	1,506,631	(4,235)	1,502,396
Uzun Süreli Ferdi Kaza	121,094	(24,048)	97,046
Diğer	8,185,943	(6,503,394)	1,682,549
Toplam	**316,342,938**	**(110,765,789)**	**205,577,149**

(*) Sigorta prim gelirleri reasürans payı, 2011/17 sayılı Genelge kapsamında 25 Şubat 2011 tarihinden itibaren yapılan poliçelere ilişkin olarak SGK'ya aktarılan kara araçları sorumluluk branşı için 1,370,021 TL ve kaza branşı için 138,160 TL olmak üzere toplam 1,508,181 TL tutarındaki (31 Aralık 2010: Yoktur) primleri içermektedir (10 ve 19 no'lu dipnotlar).

24. Net Sigorta Prim Geliri (Devamı)

	1 Ocak - 31 Aralık 2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Yangın ve Doğal Afetler	52,840,430	(33,974,615)	18,865,815
Kara Araçları	48,051,605	(15,509,958)	32,541,647
Genel Zararlar	37,237,223	(14,522,142)	22,715,081
Kaza	18,340,230	(283,592)	18,056,638
Kara Araçları Sorumluluk	17,254,185	(5,245,085)	12,009,100
Hastalık/Sağlık	16,616,906	(8,374,783)	8,242,123
Nakliyat	13,578,163	(3,623,230)	9,954,933
Genel Sorumluluk	10,617,321	(5,277,613)	5,339,708
Hukuksal Koruma	783,735	(1,535)	782,200
Uzun Süreli Ferdi Kaza	8,272,347	-	8,272,347
Diğer	7,634,556	(4,044,415)	3,590,141
Toplam	**231,226,701**	**(90,856,968)**	**140,369,733**

25. Aidat (Ücret) Gelirleri

Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

26. Yatırım Gelirleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Nakit ve nakit benzerleri faiz geliri	10,019,524	7,369,298
Satılmaya hazır finansal varlıklar devlet tahvilleri ve özel sektör bonolarından satış ve faiz gelirleri	2,701,849	7,361,729
Toplam	**12,721,373**	**14,731,027**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle yatırım gelirlerinin tamamı hayat dışı ve hayat teknik gelirleri altında sınıflandırılmıştır.

27. Finansal Varlıkların Net Tahakkuk Gelirleri

Satılmaya hazır finansal varlıklardan elde edilen gerçekleşen kazanç ve kayıplara ilişkin bilgiler 11 ve 15 no'lu dipnotlarda açıklanmıştır.

28. Makul Değer Farkı Gelir Tablosuna Yansıtılan Aktifler

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

29. Sigorta Hak ve Talepleri

17 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

30. Yatırım Anlaşması Hakları

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

31. Zaruri Diğer Giderler

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Teknik bölüm altında sınıflandırılan faaliyet giderleri - hayat dışı	77,811,187	64,435,880
Teknik bölüm altında sınıflandırılan faaliyet giderleri - hayat	846,848	4,920,114
Toplam (32 no'lu dipnot)	**78,658,035**	**69,355,994**

32. Gider Çeşitleri

Gelir tablosunda yer alan faaliyet giderlerinin detayı aşağıda yer almaktadır:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Üretim komisyonu giderleri	43,281,904	41,659,109
Personel giderleri (33 no'lu dipnot)	22,206,014	18,684,523
Reklam ve pazarlama giderleri	3,544,876	3,273,512
Bilgi işlem giderleri	2,912,428	2,501,317
Kira giderleri	2,885,314	2,801,176
Diğer teknik giderler	2,854,490	2,912,839
Dışarıdan sağlanan hizmet giderleri	1,620,631	1,429,549
Ofis giderleri	1,544,666	1,116,747
Vergi, resim ve harç giderleri	1,350,491	940,919
Haberleşme ve iletişim giderleri	1,036,401	996,360
Grup danışmanlık giderleri	854,098	2,907,282
Diğer faaliyet giderleri	832,504	671,319
Genel idare giderleri	515,855	820,686
Bakım ve onarım giderleri	171,817	174,323
Reasürans komisyon gelirleri	(6,953,454)	(11,533,667)
Toplam (31 no'lu dipnot)	**78,658,035**	**69,355,994**

33. Çalışanlara Sağlanan Fayda Giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Maaş ödemesi	15,500,891	13,273,914
Prim ödemesi	2,424,034	1,863,543
Sosyal güvenlik kesintileri	1,969,422	1,718,500
İzin tazminatı	165,131	48,400
Kıdem tazminatı ödemeleri (22 no'lu dipnot)	109,962	57,113
İhbar tazminatı	62,777	25,543
Diğer	1,973,797	1,697,510
Toplam (32 no'lu dipnot)	**22,206,014**	**18,684,523**

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1.6 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

Şirket'in hisse bazlı ödeme işlemi bulunmamaktadır.

34. Finansal Maliyetler

34.1 Dönemin tüm finansman giderleri: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

34.1.1 Üretim maliyetine verilenler: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).
34.1.2 Sabit varlıkların maliyetine verilenler: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).
34.1.3 Doğrudan gider yazılanlar: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

34.2 Dönemin finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle ilgili kısmı (Toplam tutar içindeki payları %20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir.): Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

34.3 Ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle yapılan satış ve alışlar (Toplam tutar içindeki payları %20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir.): İlişkili taraflar ile olan işlem ve bakiyeler 45 no'lu dipnotta detaylı olarak açıklanmıştır.

34.4 Ortaklar bağlı ortaklık ve iştiraklerden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri (Toplam tutar içindeki payları %20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir.): İlişkili taraflar ile olan işlem ve bakiyeler 45 no'lu dipnotta detaylı olarak açıklanmıştır.

35. Gelir Vergileri

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait gelir tablolarında yer alan vergi gelir ve giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı	(24,047)	(36,613)
Cari dönem vergi gideri (-)	**(24,047)**	**(36,613)**
Satılmaya hazır finansal varlıklardan dolayı özsermaye içinde muhasebeleştirilen vergi	(175,088)	172,800
Ertelenmiş vergi geliri (21 no'lu dipnot)	6,406,320	9,930,222
Toplam ertelenmiş vergi geliri	**6,231,232**	**10,103,022**
Toplam vergi geliri	**6,207,185**	**10,066,409**
Vergi karşılığı (-)	(24,047)	(36,613)
Peşin ödenen vergiler	1,402,679	1,664,580
Peşin ödenen vergiler, net	**1,378,632**	**1,627,967**
Ertelenmiş vergi varlığı (21 no'lu dipnot)	17,036,530	10,585,377
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü (21 no'lu dipnot)	(148,672)	(103,839)
Ertelenmiş vergi varlığı, net (21 no'lu dipnot)	**16,887,858**	**10,481,538**

Gerçekleşen vergi gideri mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Ertelenmiş vergi ve kurumlar vergisi öncesi (zarar)/kar	(31,485,646)	(45,233,782)
Vergi oranı	%20	%20
Hesaplanan vergi	6,297,129	9,046,756
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	(133,478)	(85,725)
Vergiye konu olmayan gelirlerin etkisi	43,534	1,105,378
Toplam vergi geliri/(gideri)	**6,207,185**	**10,066,409**

36. Net Kur Değişim Gelirleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Mali gelirler/(giderler)	309,971	230,130
Teknik gelirler	1,502,499	(603,340)
Toplam	**1,812,470**	**(373,210)**

37. Hisse Başına Kazanç

Hisse başına kazanç miktarı, net dönem karının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır.

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Net dönem zararı	(25,278,461)	(35,167,373)
Beheri 1 Kr nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	12,296,897,810	7,765,000,000
Hisse başına kayıp (Kr)	(0.21)	(0.45)

38. Hisse Başı Kar Payı

Şirket, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde temettü dağıtımı yapmamıştır.

39. Faaliyetlerden Yaratılan Nakit

Nakit akış tablosunda gösterilmiştir.

40. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahvil

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

41. Paraya Çevrilebilir İmtiyazlı Hisse Senetleri

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

42. Riskler

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Şirket aleyhine açılan hasar davaları (*)	47,139,958	44,406,484
Şirket aleyhine açılan iş davaları	61,945	51,420
Toplam	**47,201,903**	**44,457,904**

(*) Muallak hasarlar içerisinde takip edilmekte olup, muallak hasarların hareket tablosu 17 no'lu dipnotta yer almaktadır. Söz konusu karşılıkların net tutarı 27,866,163 TL'dir (31 Aralık 2010: 11,851,494 TL). 2.24 ve 17.15 no'lu dipnotlarda açıklandığı üzere, 2011/23 sayılı Genelge çerçevesinde, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle dava konusu muallak tazminat karşılıklarında brüt 4,157,349 TL ve net 1,569,338 TL olmak üzere indirim yapılmıştır (31 Aralık 2010: Yoktur).

43. Taahhütler

Verilen banka teminat mektuplarının tutarı ve yabancı para cinsinden detayı aşağıda açıklanmıştır:

Döviz Cinsi	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
TL	1,187,619	7,043,189
ABD Doları	555,906	721,782
Euro	391,008	341,380
Toplam	**2,134,533**	**8,106,351**

Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Banka mevduatı	35,000,000	26,450,000
Toplam	**35,000,000**	**26,450,000**

31 Aralık 2011 itibariyle banka mevduatları içerisinde Hazine Müsteşarlığı lehine 34,000,000 TL ve TARSİM lehine 1,000,000 TL tutarında blokaj bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 31 Aralık 2010 itibariyle banka mevduatları içerisinde Hazine Müsteşarlığı lehine 26,000,000 TL ve TARSİM lehine 450,000 TL tutarında blokaj bulunmaktadır) (17.1 no'lu dipnot). 31 Aralık 2011 itibariyle devlet tahvilleri içerisinde blokaj bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur) (17.1 no'lu dipnot).

44. İşletme Birleşmeleri

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

45. İlişkili Taraflarla İşlemler

Şirket'in hissedarları ve ZFS Grubu şirketleri ile üst düzey yöneticileri ilişkili taraflar olarak değerlendirilmiştir.

Üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1.6 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
a) Reasürans faaliyetlerinden alacaklar		
Zurich Insurance Company - Bermuda Branch	1,871,162	2,713,019
Zurich Insurance Company	-	269,409
Zurich American Insurance Company	-	199,666
Toplam	**1,871,162**	**3,182,094**
b) Gelecek aylara ait giderler		
Zurich Insurance Company	4,259,760	7,487,305
Toplam	**4,259,760**	**7,487,305**
c) Reasürans faaliyetlerinden borçlar		
Zurich Insurance Company	24,306,011	9,872,265
Zurich Insurance PLC - UK	1,848,164	1,380,212
Zurıch Insurance Company - Global Corporate in Europe	820,200	7,652,360
Zurich Insurance PLC - Italy	100,946	1,498,237
Zurich Insurance Company - Bermuda Branch	-	841,857
Diğer ZFS Grubu Şirketleri	545,428	586,322
Toplam	**27,620,749**	**21,831,253**
d) Diğer çeşitli borçlar		
Zurich Insurance Company	1,042,699	91,798
Zurich Versicherungs - AG	725,659	3,184,981
Diğer ZFS Grubu Şirketleri	32,830	93,399
Toplam	**1,801,188**	**3,370,178**
e) Kazanılmamış primler karşılığı reasürans payı		
Zurıch Insurance Company-Global Corporate in Europe	6,015,609	5,079,311
Zurich Insurance Company	2,193,957	886,887
Zurich Insurance PLC - UK	1,523,732	1,545,693
Zurich Insurance Company - Canada	1,394,567	-
Zurich Insurance PLC -Italy	801,115	2,692,465
Diğer ZFS Grubu Şirketleri	769,001	951,490
Toplam	**12,697,981**	**11,155,846**
f) Muallak hasarlar karşılığı reasürans payı		
Zurıch Insurance Company-Global Corporate in Europe	9,597,115	12,199,950
Zurich Insurance Company - Versicherungs	1,822,130	-
Zurich Insurance Company	1,529,731	653,087
Zurich American Insurance Company	182,557	671,340
Zurich Insurance PLC - UK	93,643	41,557
Zurich Insurance PLC -Italy	342	95,744
Diğer ZFS Grubu Şirketleri	3,889	21,679
Toplam	**13,229,407**	**13,683,357**

45. İlişkili Taraflarla İşlemler (Devamı)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
g) Ertelenmiş komisyon gelirleri		
Zurich Insurance Company	711,284	215,009
Zurıch Insurance Company-Global Corporate in Europe	659,069	941,400
Zurich Insurance PLC -Italy	103,170	345,246
Diğer ZFS Grubu Şirketleri	161,872	180,374
Toplam	**1,635,395**	**1,682,029**

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
h) Devredilen Primler		
Zurıch Insurance Company-Global Corporate in Europe	19,280,462	18,454,294
Zurich Insurance PLC-America	5,531,452	-
Zurich Insurance PLC - UK	3,979,004	3,620,141
Zurich Insurance Company	2,868,565	3,259,915
Zurich Insurance PLC-Canada	2,801,396	-
Zurich Insurance PLC -Italy	114,505	176,363
Zurich Insurance Company - Bermuda Branch	-	18,726,119
Diğer ZFS Grubu Şirketleri	889,725	415,209
Toplam	**35,465,109**	**44,652,041**

i) Alınan komisyonlar		
Zurıch Insurance Company - Global Corporate in Europe	1,444,861	2,449,217
Zurich Insurance Company	941,533	307,520
Zurich Insurance PLC-America	250,088	-
Zurich Insurance PLC - UK	229,042	232,569
Zurich Insurance PLC - Italy	15,099	23,249
Zurich Insurance Company - Bermuda Branch	-	3,277,077
Diğer ZFS Grubu Şirketleri	204,701	23,831
Toplam	**3,085,324**	**6,313,463**

j) Ödenen tazminatta reasürans payı		
Zurıch Insurance Company - Global Corporate in Europe	12,388,161	2,524,225
Zurich Insurance Company	3,843,230	31,423,448
Zurich American Insurance Company	591,981	3,154,125
Zurich Insurance PLC - UK	291,801	1,053,642
Zurich Insurance Company - Bermuda Branch	-	15,873,316
Diğer ZFS Grubu Şirketleri	380,584	32,055
Toplam	**17,495,757**	**54,060,811**

k) Faaliyet giderleri		
Zurich Insurance Company	616,329	2,907,282
Toplam	**616,329**	**2,907,282**

45.1 Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borçları: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

45.2 Şirket ile dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisine sahip iştirakler ve bağlı ortaklıkların dökümü, iştirakler ve bağlı ortaklıklar hesabında yer alan ortaklıkların isimleri ve iştirak ve oran ve tutarları, söz konusu ortaklıkların düzenlenen en son finansal tablolarında yer alan dönem karı veya zararı, net dönem karı veya zararı ile bu finansal tabloların ait olduğu dönem, Kurulumuz standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı, bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız denetim raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği:

31 Aralık 2011									
	(%)	Endekslenmiş Maliyet	Defter Değeri	Bağımsız denetim görüşü	Finansal tablo dönemi	Toplam varlık	Toplam yükümlülük	Net satış	Net kar/ (zarar)
TARSİM (*)	4.40%	130,565	130,565	-	31.12.2011	6,628,778	1,846,250	10,121,801	811,492

31 Aralık 2010									
	(%)	Endekslenmiş Maliyet	Defter Değeri	Bağımsız denetim görüşü	Finansal tablo dönemi	Toplam varlık	Toplam yükümlülük	Net satış	Net kar/ (zarar)
TARSİM (*)	4.40%	130,565	130,565	-	31.12.2009	4,805,631	1,399,282	6,483,040	(5,789)

(*) Söz konusu iştirakteki yatırım, aktif işlem gören bir piyasada belirlenmiş bir piyasa fiyatı bulunmadığından maliyet değeri üzerinden taşınmaktadır.

45.3 İştirakler ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye arttırımı nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senedi tutarları: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

45.4 Taşınmazlar üzerinde sahip olunan ayni haklar ve bunların değerleri: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

45.5 Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklar lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı: Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 1,000,000 TL tutarında vadeli mevduatı TARSİM lehine blokedir (31 Aralık 2010: 450,000) (43 no'lu dipnot).

46. Bilanço Tarihinden Sonra Ortaya Çıkan Olaylar

a) 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren kıdem tazminat tavanı 2,805.04 TL'ye yükseltilmiştir.

47. Diğer

47.1 Finansal tablolardaki "diğer" ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının % 20'sini veya bilanço aktif toplamının %5'ini aşan kalemlerin ad ve tutarları:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
a) Diğer çeşitli alacaklar:		
Acentelerden devlet destekli tarım sigortaları alacakları	1,556,475	599,121
Acentelerden zorunlu deprem sigortası alacakları	954,150	338,100
Diğer	19,899	17,708
	2,530,524	**954,929**
b) Gelecek aylara ait diğer giderler ve gelir tahakkukları:		
Peşin ödenen aşkın hasar primleri	4,291,590	7,519,135
Münhasır acentelik sözleşmesi gelir tahakkukları	2,135,740	-
Diğer	346	1,096
	6,427,676	**7,520,231**

47.1 Finansal tablolardaki "diğer" ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının % 20'sini veya bilanço aktif toplamının %5'ini aşan kalemlerin ad ve tutarları (Devamı):

b) Gelecek aylara ait diğer giderler ve gelir tahakkukları:

Peşin ödenen aşkın hasar primleri	4,291,590	7,519,135
Münhasır acentelik sözleşmesi gelir tahakkukları	2,135,740	-
Diğer	346	1,096
	6,427,676	**7,520,231**

c) Diğer çeşitli borçlar:

Satıcılara borçlar	1,761,352	868,259
Zurich Insurance Company	1,042,699	91,798
Zurich Versicherungs - AG	725,659	3,184,981
Diğer	7,814	1,591
	3,537,524	**4,146,629**

d) Diğer uzun vadeli teknik karşılıklar:

Dengeleme karşılığı	8,125,713	7,500,283
	8,125,713	**7,500,283**

e) Diğer gelir ve karlar:

Münhasır acentelik sözleşmesi gelir tahakkukları	2,135,740	-
Tahsil edilen şüpheli alacaklardan gelirler	240,493	174,011
Diğer	951,735	224,007
	3,327,968	**398,018**

47.2 "Diğer Alacaklar" ile "Diğer Kısa veya Uzun Vadeli Borçlar" hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarlarının ayrı ayrı toplamları: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

47.3 Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacaklarına ilişkin tutarlar: 712,296 TL (31 Aralık 2010: 523,551 TL).

47.4 Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynakları gösteren açıklayıcı not: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

47.5 Hazine Müsteşarlığı tarafından sunumu zorunlu kılınan diğer bilgiler

Dönemin reeskont ve karşılık giderleri/(gelirleri):

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	**1 Ocak - 31 Aralık 2010**
Teknik karşılık giderleri/(gelirleri):		
Kazanılmamış primler karşılığı, net (17.15 - 17.19 no'lu dipnot)	32,048,324	14,235,548
Devam eden riskler karşılığı (17.15 - 17.19 no'lu dipnot)	6,798,902	9,645,965
Muallak hasar ve tazminat karşılığı, net	22,048,474	7,742,802
Ertelenen komisyon gelirleri (10 ve 19 no'lu dipnotlar)	(1,157,245)	2,563,604
Hayat matematik karşılığı (17.15 - 17.19 no'lu dipnot)	(1,466,156)	1,804,929
Dengeleme karşılığı (17.15 - 17.19 no'lu dipnot)	625,430	1,610,170
Ertelenen komisyon giderleri	(8,574,425)	(1,611,928)
Diğer karşılık giderleri/(gelirleri):		
2009 yılı tahmini rücu ve sovtaj gelir tahakkuk gideri	-	2,626,477
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı	185,346	255,549
İzin karşılığı gideri	95,209	119,585
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı gideri	57,170	(178,192)
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	(56,808)	112,214
Toplam	**280,917**	**2,935,633**

EK 1 - KAR DAĞITIM TABLOLARI

	Dipnot	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
I. DÖNEM KARININ DAĞITIMI			
1.1. DÖNEM KARI			
1.2 ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER			
1.2.1. Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)			
1.2.2. Gelir Vergisi Kesintisi			
1.2.3. Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler			
A NET DÖNEM KARI (1.1 - 1.2)			
1.3. GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)			
1.4 BİRİNCİ TERTİP YASAL AKÇE			
1.5. ŞİRKETTE BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)			
B DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI [(A - (1.3 + 1.4 + 1.5)]			
1.6. ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)			
1.6.1. Hisse Senedi Sahiplerine			
1.6.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine			
1.6.3 Katılma İntifa Senedi Sahiplerine			
1.6.4 Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine			
1.6.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine			
1.7. PERSONELE TEMETTÜ (-)			
1.8. 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. Kar 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			
II. YEDEKLERDEN DAĞITIM			
2.1. DAĞITILAN YEDEKLER			
2.2. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)			
2.3. ORTAKLARA PAY (-)			
2.3.1. Hisse Senedi Sahiplerine			
2.3.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine			
2.3.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine			
2.3.4 Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine			
2.3.5 Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine			
2.4. PERSONELE PAY (-)			
2.5. YÖNETİM KURULUNA PAY (-)			
III HİSSE BAŞINA KAR			
3.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE			
3.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)			
3.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE			
3.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)			
IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ			
4.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE			
4.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)			
4.3 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE			
4.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)			

1 Ocak - 31 Aralık 2011 ve 2010 hesap dönemleri ile ilgili kar dağıtımı olmadığından kar dağıtım tablosu hazırlanmamıştır.

.....



ZURICH SİGORTA A.Ş
Meclis-i Mebusan Cad. 47/6, 34427, Fındıklı, İstanbul
T: (+90-212) 393 1600 **F:** (+90-212) 292 8761
www.zurichsigorta.com.tr