

**AXA SİGORTA A.Ş.'nin**  
**1 OCAK - 31 MART 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLAR DİPNOTLARI**

**1. Genel Bilgiler**

**1.1 Ana şirketin adı: 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Axa Sigorta A.Ş.'nin ("Şirket") doğrudan ana ortağı Axa Holding A.Ş.'dir.**

Axa Sigorta A.Ş.'nin ana ortağı olan Axa Holding A.Ş.'nin ortaklarından Axa SA ve OYAK arasında 5 Şubat 2008 tarihinde imzalanan Hisse Alım Sözleşmesi çerçevesinde OYAK'ın Axa Oyak Holding A.Ş.'deki hisselerinin tamamı Axa Mediterranean Holding SA'ya devredilmiştir. İlgili hisse devrinin geçerli kılınması için Rekabet Kurumu ve T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı ("Hazine Müsteşarlığı") tarafından verilen resmi izinleri takiben Şirket'in 12 Ağustos 2008 tarihinde yapılan Genel Kurul toplantısında Axa Oyak Sigorta A.Ş. olan ticari unvanı Axa Sigorta A.Ş. olarak değiştirilmiş ve ilgili unvan değişikliği 12 Ağustos 2008 tarihinde tescil ettirilmiştir. Şirket'in ana ortağı olan Axa Oyak Holding A.Ş.'nin ticari unvanı da aynı tarihte Axa Holding A.Ş. olarak değiştirilmiş ve tescil ettirilmiştir.

15 Ekim 2009 tarihinde yapılan Yönetim Kurulu toplantısında alınan 25 no'lu karar doğrultusunda Axa Hayat Sigorta A.Ş.'nin sağlık portföyünün Şirket'e devri ve devir sözleşmesinin imzalanması işlemlerinin tamamlanması ile ilgili olarak 10 Eylül 2009 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında yönetim kuruluna verilen yetkiye istinaden devralma işleminin 31 Ekim 2009 tarihli finansal tablolar üzerinden gerçekleştirilmesine karar verilmiştir. Hazine Müsteşarlığı devir işlemine 25 Ağustos 2009 tarihli yazısıyla izin vermiş olup, söz konusu devir 10 Eylül 2009 tarihli portföy devir sözleşmesine istinaden 31 Ekim 2009 tarihli finansal tablolar üzerinden gerçekleştirilmiştir (47.6 no'lu dipnot).

1.2 Kuruluşun ikametgahı ve yasal yapısı, Şirket olarak oluştuğu ülke ve kayıtlı büronun adresi: Şirket İstanbul'da tescil edilmiş olup, tescil edilmiş adresi Meclis-i Mebusan Cad. No: 15, 34427 Salıpazarı/İstanbul'dur

1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu: Şirket yangın, kaza, nakliyat, mühendislik, hukuksal koruma, tarım ve sağlık sigorta 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 itibarıyla yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı:**

	<b>1 Ocak</b>	<b>1 Ocak</b>
	<b>31 Mart 11</b>	<b>31 Aralık 10</b>
Üst ve orta kademeli yöneticiler	76	52
Diğer personel	508	530
	<b>584</b>	<b>582</b>

**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: 1.216.202.89TL'dir 1 Ocak - 31 Mart 2011: 920.179,68 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:** Şirket tarafından hayat dışı teknik karşılıkları karşılayan varlıkların yatırıma yönlendirilmesinden elde edilen tüm gelirler, teknik olmayan bölümden teknik bölüme aktarılmıştır. Diğer yatırım gelirleri ise teknik olmayan bölüm altında sınıflandırılmıştır. Şirket teknik bölüme aktardığı faaliyet giderlerini alt branşlara dağıtırken, cari dönemde üretilen poliçe sayısı, brüt yazılan prim miktarı ve hasar ihbar adedinin, son üç yıl içindeki ağırlıklarının ortalamasını dikkate almıştır.

**1.8 Finansal tabloların tek bir şirketimi yoksa şirketler grubunu mu içerdiği:** Finansal tablolar tek bir şirketi (Axa 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 ile bu bilgilerde önceki bilanço tarihinden bu yana olan değişiklikler 1.1, 1.2, ve 1.3 no'lu dipnotlarda belirtilmiştir.

**1.10 Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar:** Yoktur.

**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 2009 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 muhasebeleştirilmektedir. 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 ile Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ'i 31 Mart 2009 tarihinden itibaren uygulamaları gerekmektedir (45.2 no'lu dipnot).

Finansal tablolar, makul değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon düzeltmesine tabi tutulmak suretiyle, maliyet esaslı 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 2010 tarihi itibarıyla, sigortacılık ile ilgili teknik karşılıklarını, 5684 Sayılı Sigortacılık Kanunu çerçevesinde çıkarılan ve 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş olan değişiklikler sonrası "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" ("Teknik Karşılıklar Yönetmeliği") ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplamış ve finansal tablolara yansıtmıştır. Teknik karşılıklara ilişkin söz konusu değişiklikler, ilk defa 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla hazırlanmış finansal tablolarda dikkate alındığından, bu değişikliklerin etkileri 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan gelir tablosuna yansımıştır (2.24 no'lu dipnot).

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

Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgiler, gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

## 2.1 Hazırlık Esasları (Devamı)

Türkiye Finansal Raporlama Standartlarında değişiklikler:

1 Ocak 2010 tarihinde başlayan yıllık dönemler ve yine 1 Ocak 2010 tarihinde başlayan yıla ait ara dönemler için geçerli olan ve Şirket'in finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan TMS/TFRS'lerdeki değişiklik ve yorumlar:

- TFRS 3 (Değişiklik), "İşletme Birleşmeleri" (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 27 (Değişiklik), "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar", (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRYK 17, "Parasal Olmayan Varlıkların Hissedarlara Dağıtımı" (1 Temmuz 2009 ve sonrası itibarıyla geçerlidir),
- TFRYK 18, "Müşterilerden varlık transferleri", (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRYK 9, "Saklı Türev Ürünlerin Yeniden Değerlendirilmesi" (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRYK 16, "Yurtdışındaki İşletme ile İlgili Net Yatırımın Finansal Riskten Korunması" (1 Temmuz 2009 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 38 (Değişiklik), "Maddi Olmayan Duran Varlıklar", (1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 1 (Değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu". (1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 36 (Değişiklik), "Varlıklarda Değer Düşüklüğü", (1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 2 (Değişiklik), "Grup içi nakit olarak ödenen hisse bazlı ödeme işlemleri", (1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 5 (Değişiklik), "Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler.", (1 Ocak 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir).

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar:

- TFRS 9 "Finansal Araçlar", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir), TMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardının değiştirilme sürecinde ilk adımdır. UFRS 9, finansal araçların ölçümünde ve sınıflandırılmasında yeni zorunluluklar getirmektedir ve Şirket'in finansal varlıklarının muhasebeleştirilmesini önemli ölçüde etkileyecektir,
- TMS 24 (Değişiklik), "İlişkili Taraf Açıklamaları", (1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir) standardı ilişkili taraf tanımını basitleştirmiştir ve tanıma açıklık getirmiştir. Yeni standardın uygulamaya başlanmasıyla birlikte grup ve ana ortaklığın, iştirakleri ve bağlı ortaklıkları ile yaptıkları tüm işlemleri açıklamaları gerekecektir,
- TMS 32 (Değişiklik), "Hisse İhraçlarının Sınıflandırılması", (1 Şubat 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir), ihraç edilen fonksiyonel para birimi dışında, bir para biriminde ihraç edilen hisse senetlerinin muhasebeleştirilmesinde uygulanır,
- TFRYK 19, "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi", (1 Temmuz 2010 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir),
- TFRYK 14 (Değişiklik), "Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri İle Etkileşimi", (1 Ocak 2011 tarihinde ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerlidir).

Şirket yönetimi, yukarıdaki standart ve yorumların uygulanmasını, gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

## 2.2 Konsolidasyon

Şirket'in "TMS 27- Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar" kapsamında konsolide etmesi gereken bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

## 2.3 Bölüm Raporlaması

Şirket 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla ağırlıklı olarak Türkiye'de ve sadece tek bir raporlanabilir bölüm olarak takip edilen hayat dışı sigortacılık alanında faaliyetlerini sürdürmekte olduğundan ve halka açık olmadığından 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 hesaplara 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:

Kullanım amaçlı gayrimenkuller (Binalar) 50 yıl  
Demirbaş ve tesisatlar 3-10 yıl  
Motorlu taşıtlar 5 yıl  
Özel maliyet bedelleri 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, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir. Maddi varlıkların elden çıkartılması dolayısıyla oluşan kar ve zararlar diğer faaliyet gelirleri ve giderleri hesaplarına dahil edilirler (6 no'lu dipnot).

Sermaye ile ilişkili bilgiler 15 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

## 2.6 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Şirket'in faaliyetlerinde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanımı amacıyla veya her ikisi için tutulan binalar ve arsalar yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılmıştır. Arazi ve arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebi ile amortisman ayrılmamaktadır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi suretiyle gösterilmektedir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller doğrusal amortisman metoduyla faydalı ömürleri üzerinden amortismanına tabi tutulmuştur. Yatırım amaçlı gayrimenkullerde değer düşüklüğü olduğuna işaret eden koşulların mevcut olması halinde olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla inceleme yapılır ve bu inceleme sonunda yatırım amaçlı gayrimenkullerin kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle geri kazanılabilir değerine indirilir. Geri kazanılabilir değer, ilgili yatırım amaçlı gayrimenkulün mevcut kullanımından gelecek net nakit akımları ile satış maliyetleri düşülmüş makul değerinin yüksek olanı olarak kabul edilir. Şirket 31 Mart 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkulleri için değer düşüklüğü karşılığı ayırmamıştır (7 no'lu dipnot).

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin amortisman dönemleri 50 yıldır.

## 2.7 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar iktisap edilmiş bilgi sistemleri, imtiyaz haklarını ve bilgisayar yazılımlarını içermektedir. Maddi olmayan duran varlıklar, elde etme maliyeti üzerinden kaydedilir ve elde edildikleri tarihten sonra tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortismanına tabi tutulur. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine getirilir(8 no'lu dipnot).

Maddi olmayan duran varlıkların amortisman süreleri 3 ila 17 yıldır.

## 2.8 Finansal Varlıklar

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

Söz konusu finansal varlıkların alım ve satım işlemleri "Teslim tarihi"ne göre kayıtlara alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır. Finansal varlıkların sınıflandırılması ilgili varlıkların Şirket yönetimi tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlerde kararlaştırılmaktadır.

## 2.8 Finansal Varlıklar (Devamı)

### Krediler ve alacaklar (Esas faaliyetlerden alacaklar):

Krediler ve alacaklar, borçluya para veya hizmet sağlama yoluyla yaratılan finansal varlıklardır. Söz konusu alacaklar elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmaktadır. 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 gerekli gördüğü durumlarda 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 araçların 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 "Karşılık giderleri" hesabına yansıtılmaktadır. Tahsili mümkün olmayan alacaklar bütün yasal işlemler tamamlandıktan sonra kayıtlardan silinmektedir (12 no'lu dipnot).

Satılmaya hazır finansal varlıklar:

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

Söz konusu varlıklar, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde makul değerleri ile değerlendirilmektedir. Makul değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa koşulları içerisinde gerçekleşmemesi durumunda makul değerlerin 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 varlıkların teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmedikleri ve makul değerlerinin 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 kâr ve zararlar" ilgili finansal varlığa karşılık gelen değer tahsili, varlığın satılması, elden çıkarılması veya zafiyete uğraması durumlarından birinin gerçekleşmesine kadar dönemin gelir tablosuna yansıtılmamakta ve özsermaye içindeki "Finansal varlıkların değerlendirilmesi" 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 değerlerinin 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 daha sonraki dönemlerde özsermayeden çıkarılıp gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Sermaye araçları ile ilgili gelir tablosuna kaydedilen değer düşüklüğü giderleri, 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 ayırmamaktadır (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 ve 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 reeskont ve karşılık giderleri ise 47.5 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

## 2.10 Türev Finansal Araçlar

Yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur)

## 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 Mart 11	31 Aralık 10
Bankalar (14 no'lu dipnot)	382,216,150	316,777,390
Verilen ödeme emirleri (14 no'lu)	0	0
Eksi - Faiz tahakkukları	0	-309,932
<b>Nakit ve nakit benzerleri toplamı</b>	<b>382,216,150</b>	<b>316,467,458</b>

## 2.13 Sermaye

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

Sermayenin Adı	31 Mart 11		31 Aralık 10	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Axa Holding A.Ş.	72.59%	281,132,182	72.59%	264,219,247
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	19.65%	76,108,895	19.65%	71,530,178
T.P.A.O. Personeli Vakfı	7.56%	29,272,563	7.56%	27,511,524
Diğer	0.20%	786,360	0.20%	739,051
<b>Toplam</b>	<b>100.00%</b>	<b>387,300,000</b>	<b>100.00%</b>	<b>364,000,000</b>

Şirket 2011 yılında sermaye artışı yapmıştır. Şirket sermayesi 30 Mart 2011 tarihinde 364,000,000 TL'den 387,300,000 TL'ye arttırılmıştır.(31 Aralık 2010: 364.000.000)Artırım tutarı olan 23,300,000 TL'nin dağılımı aşağıdaki gibidir:(31 Aralık 2010;53,700,000)

	2011	2010
Karın sermayeye ilavesi	22,959,852.00	48,345,524.58
Gayrimenkul satış kazancından ilave	340,148.00	5,354,475.42
<b>Toplam</b>	<b>23,300,000.00</b>	<b>53,700,000.00</b>

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar bulunmamaktadır 31 Aralık 2010: Yoktur)

## 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 ana sözleşmeler, aşağıda anlatıldığı gibi yangın, nakliyat, kaza ve mühendislik başta olmak üzere hayat dışı branşlardaki sigorta sözleşmeleridir:

Kaza sigortası sözleşmeleri (mesuliyet, bireysel kaza ve motor) iki temel amaca hizmet etmektedir. Bu sözleşmeler sigortalıyı varlığın hasar riskine ve üçüncü kişilere verilebilecek hasar riskine karşı korur. Yangın sigortası sözleşmeleri, endüstriyel

ve bireysel olarak ikiye ayrılır. Sigortalı, poliçede yer alan yangın, yıldırım, patlama gibi risklerden kaynaklanan fiziksel kayıp ve hasara karşı sigortalıdır. Sigortalı, kar kaybı maddesi ile sigorta sözleşmesinin içerdiği bir olay sonucu operasyonun kısmi ve tamamıyla durmasından kaynaklanan mutlak dolaylı kayıplara karşı korunur. Nakliyat sigorta sözleşmeleri nakliyat sigortası (tekne, kara veya hava nakil vasıtaları) ve taşıma halindeki mal sigortalarını kapsamaktadır. Mühendislik sigorta sözleşmeleri iki alt gruba ayrılmaktadır. Sürekli mevcut bulunan riskleri kapsayan süresiz bir dönemde geçerli olan sözleşmeler ve geçici süreli, tekrar etmeyen riskleri kapsayan sözleşmeler. Birinci grup ani ve önceden görünemeyen mekanik donanım, tesisler ve elektronik zarar ve kayıplarını kapsar. İkinci grup, montaj ve inşaatın garanti süresiyle doğal olarak sınırlı olan montaj ve inşaat-montaj sigortalarını içerir. Ayrıca TARSİM Kurumu tarafından üretilen tarım sigortaları ve DASK Kurumu tarafından üretilen zorunlu deprem sigortası sözleşmeleri de bulunmaktadır. 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 ve bedeli ödenen sigorta sözleşmelerdir.

Şirket’in 2011 ve 2010 yılları içerisinde geçerli olan reasürans politikası ve anlaşmaları aşağıdaki gibi özetlenebilir:

Şirket’in faaliyette bulunduğu branşlara bağlı olarak aşkın hasar, eksedan ve bölüşmeli kot-par anlaşmaları bulunmaktadır. Aşkın hasar reasürans anlaşmaları çerçevesinde ödenen primler ilgili dönem boyunca tahakkuk esasına uygun olarak muhasebeleştirilir. Diğer sözleşmeler çerçevesinde devredilen prim ve hasarlar ilgili oldukları sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan gelir ve yükümlülükler ile aynı bazda kayıtlara yansıtılır.

Şirket’in yangın, nakliyat ve muhtelif kaza branşlarında risk ve olay başına aşkın hasar anlaşmaları bulunmaktadır. Söz konusu aşkın hasar anlaşmaları, anlaşmanın yürürlükte olduğu dönemde oluşan hasarları kapsamakta, reasürans anlaşmasının sona ermesinden sonra oluşan hasarlar ile ilgili reasürörün sorumluluğu sona ermektedir. Makine Kırılması ve Elektronik Cihaz branşlarında belli bir devir oranına sahip bölüşmeli yıllık kot-par anlaşması, İnşaat ve Montaj branşlarında ise eksedan anlaşması bulunmaktadır. Söz konusu reasürans anlaşmaları, reasürörün sorumluluğunun anlaşmanın sona ermesinden sonra da devam ettiği, run-off anlaşmalarıdır. Şirket’in trafik ve kasko branşlarında bölüşmeli reasürans sözleşmesi bulunmamaktadır. Sadece katastrofik aşkın hasar reasürans anlaşması ile sel ve deprem gibi doğal afetler için kasko branşında koruma sağlanmıştır.

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

Şirket, reasürans anlaşmalarını genellikle Axa SA grup şirketleri ile yapmaktadır.

#### 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 (temettüleri) 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 kârları 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 beyanamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmalı 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 kârlarından mahsup edilemez.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyanameleri 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 finansal 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. 2008 ve 2009 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 itibarıyla yürürlüğe giren vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak, vergi varlığının gerçekleştirileceği 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 hesaplanmaktadır (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 muhasebeleştirmekte ve bilançoda “Kıdem tazminatı karşılığı” ve “Maliyet giderleri karşılığı” hesaplarında 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.

##### 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

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarda Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 20 Eylül 2010 tarih ve 2010/13 sayılı “Rücu ve Sovtaj Gelilerine İlişkin Kanun”na istinaden Şirket tazminat ödemelerini gerçekleştirerek

31 Mart 2011 tarihi itibariyle hazırlanan finansal tablolarında Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 20 Eylül 2010 tarih ve 2010/15 sayılı Kucu ve Sovtaj Genelgele ilişkin Genelgele ye istinaden Şirket, tazminat ödemelerini gerçekleştirecek sigortalılarından ibraname veya ödemenin yapıldığına dair belgenin alınmış oluması ve karşı sigorta şirketine ya da 3. şahıslara bildirim yapılması kaydıyla, borçlu sigorta şirketinin teminat limitine kadar olan rücu alacağı 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 Mart 2011 tarihi itibariyle tahakkuk ettirilmiş olan rücu alacağı tutarı reasürans payı düşülmüş olarak 49,820,361 TL ve bu alacaklar için ayrılan karşılık tutarı ise 23,904,142 TL'dir. 31 Mart 2010 tarihi itibariyle hazırlanan finansal tablolarda ise Şirket, Hazine Müsteşarlığı'nın 18 Ocak 2005 tarih ve B.02.1.HM.O.SGM.0.3.1.1 sayılı yazısına istinaden oluşan hasar ödemeleri ile ilgili sigorta şirketlerinden ve sadece sulhen mutabık kalınan gerçek ve tüzel kişilerden olan toplam 28,734,518 TL tutarındaki net rücu alacaklarını tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmiş olup sulhen mutabık kalınmayan gerçek ve tüzel kişilerden olan rücu alacaklarını ise nazım hesaplarında takip etmiştir (12.1 ve 17 no'lu dipnotlar).

#### **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**

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemleri, finansal kiralama olarak sınıflandırılırken diğer kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Finansal kiralamayla elde edilen varlıklar, kiralama tarihindeki varlığın makul değeri, ya da asgari kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı kullanılarak aktifleştirilir. Kiralayana karşı olan yükümlülük, bilançoda finansal kiralama yükümlülüğü olarak gösterilir. Finansal kiralama ödemeleri, finansman gideri ve finansal kiralama yükümlülüğündeki azalışı sağlayan anapara ödemesi olarak ayrılır ve böylelikle borcun geri kalan anapara bakiyesi üzerinden sabit bir oranda faiz hesaplanmasını sağlar. Finansman giderlerinin aktifleştirilen kısmı haricindeki bölümü gelir tablosuna kaydedilir.

Faaliyet kiralamaları için yapılan ödemeler (kiralayandan kira işleminin gerçekleştirilmesi için alınan veya alınacak olan teşvikler de kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir), kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir.

### **2.23 Kar Payı Dağıtım**

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, 31 Mart 2011 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 Genelgele uyarınca, 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren yazılan primler için araçlara 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 karşılığında 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 Mart 2011 tarihi itibariyle yapılan devam eden riskler karşılığı hesaplaması için belirlenen beklenen hasar prim oranının tespitinde kullanılan açılış muallak hasar karşılığı tutarı cari dönem ile tutarlı bir şekilde yeniden belirlenmiştir.

Şirket, 31 Mart 2011 tarihi itibariyle yaptığı hesaplama sonucunda 4,334,637 TL (31 Mart 2010: 31,779,173 TL) tutarında net devam eden riskler karşılığı hesaplanmış ve kayıtlarına yansıtılmıştır (4 ve 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 hesaplanmamış ise tahmini bedelleri ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri için muallak tazminat karşılığı ayrılmaktadır. Muallak hasar karşılığı eksper raporlarına veya sigortalı ile eksperin değerlendirmelerine uygun olarak belirlenmekte olup ilgili hesaplamalarda 31 Mart 2011 tarihi itibariyle rücu, sovtaj ve benzeri gelir kalemleri tenzil edilmektedir (31 Mart 2010 tarihi itibariyle muallak tazminat karşılığına ilişkin hesaplamalarda, varsa rücu ve benzeri gelir kalemleri tenzil edilmiş olarak dikkate alınmaktaydı).

Tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığı ile içeriği ve uygulama esasları 30 Eylül 2010 tarihinden itibaren geçerli olan 20 Eylül 2010 tarih ve 2010/12 sayılı "Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metoduna İlişkin Genelgele" ("Genelgele") ve ilgili düzenlemeler çerçevesinde belirlenmiş olan aktüeryal zincirleme merdiven yöntemleri kullanılarak bulunan tutar arasındaki fark gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli olarak muhasebeleştirilmektedir.

30 Eylül 2010 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiş olan Genelgele'ye göre sigorta şirketleri her branş için uygulama esasları değiştirilmiş olan aktüeryal zincirleme merdiven metodu ("Yeni AZMM") hesaplamalarını Genelgele'de öngörülmesi olan 5 ayrı yöntemi dikkate alarak ve gerçekleşen hasarlar (muallak ve ödenen hasarlar toplamı) üzerinden yapmaları gerekmektedir. Sigorta şirketlerine, Yeni AZMM hesaplamaları ile ilgili olarak her branş için ilgili Genelgele'de yer alan beş yöntemden kendi portföy yapılarına en uygun yöntemi belirleyerek seçme hakkı tanınmış olup 31 Mart 2011 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 Genelgele'de öngörülmesi olan istatistikî 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 Mart 2011 tarihi itibariyle her branş için kullanmayı seçmiş olduğu Yeni AZMM hesaplama yöntemi, bu hesaplamaların sonuçları ve brüt olarak bulunan sonuçların reasürans sonrası net tutarların belirlenmesine ilişkin yöntemler ile büyük hasar elemesinde kullanılan limitler 17 no'lu dipnota açıklanmıştır.

Yeni AZMM hesaplamaları sonucunda bulunan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelinin yeterliliğinin test edilebilmesi için ayrı bir hesaplama yapılır. 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 tarihlere 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 Yeni 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 Yeni AZMM hesaplamalarına göre belirlenen tutarlar gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı olarak tespit etmiştir. Bununla birlikte, finansal tablolara yansıtılacak olan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı tutarının belirlenmesinde, Genelgele uyarınca, sadece 2010 yılı hesaplamalarına mahsus olarak, en az %80'i dikkate alınabilecek iken 2011 yılı hesaplamalarında en az %90'ının ve 2012 yılında söz konusu tutarın tamamının dikkate alınması gerekmektedir.

Bu çerçevede Şirket, 31 Mart 2011 tarihi itibariyle belirlenen gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı tutarının %90'ini dikkate alarak, 31 Mart 2011 tarihi itibariyle 112,581,513 TL tutarında toplam ilave net muallak hasar karşılığı ayrılmıştır (17 no'lu dipnot).

Şirket, yukarıda açıklanan değişiklikler öncesi düzenlemeler çerçevesinde, 31 Mart 2010 tarihi itibariyle muallak hasar ve tazminat karşılıklarına 95,960,692 TL tutarında gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar ilave ve tazminat bedeli ve 17,866,272 TL tutarında tahmini rücu ve sovtaj geliri tenzil etmiştir.

#### **Dengeleme Karşılığı**

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca, 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere 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 tekbül 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 Mart 2011 tarihi itibariyle 38,149,494 TL (31 Mart 2010: 26,586,427 TL) tutarında dengeleme karşılığı ayrılmıştır (17 ve 47.1 no'lu dipnotlar).

### 3. Önemli Muhasebe Tahminleri ve Hükümleri

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla 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 sürekli olarak 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 itibarıyla çok sayıda belirsizliğin değerlendirilmesini içerir.

### 4. Sigorta ve Finansal Riskin Yönetimi

#### Sigorta riski

Sigorta sözleşmelerine ilişkin risk, sigorta konusu olayın gerçekleşmesi ihtimali ve bu olaydan kaynaklanacak olan hasar tutarının bilinmiyor olmasıdır. Sigorta sözleşmelerinin doğası gereği, söz konusu risk rastlantsaldır 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.

#### 4. Sigorta ve Finansal Riskin Yönetimi (Devamı)

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

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

	31 Mart 11	31 Aralık 10
Kara araçları sorumluluk	6,033,305,179,483	5,382,298,511,531
Yangın ve doğal afetler	177,108,184,818	159,261,570,193
Genel zararlar	85,558,712,870	73,986,412,308
Kara araçları	24,606,828,326	22,734,027,180
Genel sorumluluk	35,563,049,637	34,479,243,209
Kaza	28,525,789,111	28,236,852,908
Nakliyat	15,990,826,858	6,139,029,839
Hukuksal koruma	4,060,933,104	3,769,325,188
Su araçları	1,506,372,346	1,294,596,737
Su araçları sorumluluk	196,584,310	198,874,051
Hava araçları	153,282,121	155,876,024
Emniyeti Suistimal	584,777,540	347,167,202
Hava araçları sorumluluk	891,410	1,067,222
<b>Toplam</b>	<b>6,407,161,411,933</b>	<b>5,712,902,553,591</b>

\*Seyahat Sağlık branşı sigorta bedelleri dahil edilmemiştir.

#### Duyarlılık analizleri

##### Finansal risk

Şirket, sahip olduğu finansal varlıkları, 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. Şirket, herhangi bir türev finansal enstrüman kullanmamaktadır. Risk yönetimi, Şirket yönetimi tarafından Yönetim Kurulu'na onaylanmış usuller doğrultusunda gerçekleştirilmektedir.

##### (a) Piyasa riski

###### i. Nakit akım ve piyasa değeri faiz oranı riski

Şirket, değişken faiz oranlı finansal varlıkları ve yükümlülüklerinin tabi olduğu faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

Değişken faiz oranlı finansal varlıklar, Şirket'i faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. 31 Mart 2011 tarihinde değişken faizli finansal varlıklarına uygulanan piyasa faiz oranı % 1 yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, ilgili döneme ait net gelir 10.641.279 TL (31 Aralık 2010: 6,159,770 TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

###### ii. Kur riski

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

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Euro, TL karşısında % 10 oranında değer kazansaydı/kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Euro cinsinden alacak ve borçların çevrimi dolayısıyla oluşacak kur farkı karı/zararı sonucu net varlıklar 2,165,774 TL (31 Aralık 2010: 645,776 TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla ABD Doları, TL karşısında % 10 oranında değer kazansaydı/kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, ABD Doları cinsinden alacak ve borçların çevrimi dolayısıyla oluşacak kur farkı zararı/karı sonucu net varlıklar 2,362,368 TL (31 Aralık 2010: 764,436 TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla döviz kurları %10 oranında değer kazansaydı / kaybetseydi Şirket'in döviz cinsinden satılmaya hazır finansal varlıkları dolayısıyla, Şirket'in özsermaye hesapları arasında yer alan "Finansal varlıkların değerlemesi" tutarı 1.050.207 TL (31 Aralık 2010: 319,129 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 Mart 2011 tarihi itibarıyla 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 100.569.402 TL (31 Aralık 2010: 43,154,679) daha yüksek/düşük olacaktı.

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in satılmaya hazır olarak sınıflandırılan kote edilmiş hisse senedi yatırımları piyasa değerinden tutulmaktadır. İlgili yatırımların piyasa fiyatı %5 oranında artsaydı/azalsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, net varlıklar 1.105.832 TL (31 Aralık 2010: 832,036 TL) daha yüksek/düşük olacaktı.

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in sabit faizli satılmaya hazır finansal varlıkları piyasa değerinden tutulmaktadır. Piyasa faiz oranları % 1 oranında değişseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, ilgili döneme ait "Finansal varlıkların değerlendirilmesi" hesabı üzerindeki vergi öncesi etki 12.369.861 TL (31 Aralık 2010: 89,948 ) TL daha yüksek/düşük olacaktı.

Yukarıda açıklanan piyasa riskine ilişkin duyarlılık analizleri vergi öncesi hesaplanan etkileri yansıtılmaktadır.

##### (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, sigortalılardan ve aracı kurumlardan olan prim alacaklarından kaynaklanmaktadır. Bu riskler, yönetim 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, 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 tarihleri itibarıyla sözleşmeden kaynaklanan veya beklenen vadelerine kalan sürelerine göre dağılımı göstermektedir. Tabloda gösterilen tutarlar iskonto edilmemiş nakit akışlarıdır:

Sözleşmeden kaynaklanan nakit akışları					
31 Mart 2011	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Sigorta ve reasürans şirketlerine borçlar	16,987,923	7,654,154	-	-	24,642,077
Finansal kiralama yükümlülükleri	-	391,985	-	-	391,985
	<b>16,987,923</b>	<b>8,046,139</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25,034,062</b>
Beklenen nakit akışları					
31 Mart 2011	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Kazanılmamış primler karşılığı - net (*)	37,657,003	724,412,482	6,307,269	4,183	768,380,937
Muallak hasar karşılığı - net (*)	70,026,978	165,191,847	71,822,541	52,071,344	359,112,710
Devam eden riskler karşılığı - net (*)	845,252	1,993,932	866,928	628,525.07	4,334,637
Dengeleme karşılığı - net	-	-	-	-	0
	<b>108,529,233</b>	<b>891,598,261</b>	<b>78,996,738</b>	<b>52,704,052</b>	<b>1,131,828,284</b>
Sözleşmeden kaynaklanan nakit akışları					
31 Aralık 2010	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Sigorta ve reasürans şirketlerine borçlar	25,160,337	11,336,353	-	-	36,496,690
Finansal kiralama yükümlülükleri	-	383,004	-	-	383,004
Prim depoları	-	2,459	-	-	2,459
	<b>25,160,337</b>	<b>11,721,816</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36,882,153</b>
Beklenen nakit akışları					
31 Aralık 2010	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Kazanılmamış primler karşılığı - net (*)	34846651	670,349,386	5836556	3871	711,036,464
Muallak hasar karşılığı - net (*)	72797301	171,726,968	74663898	54131328	373,319,495
Devam eden riskler karşılığı - net (*)	193877	457,352	198849	144166	994,244
Dengeleme karşılığı - net	-	-	-	34134200	34,134,200
	<b>107,837,829</b>	<b>842,533,706</b>	<b>80,699,303</b>	<b>88,413,565</b>	<b>1,119,484,403</b>

(\*)Şirket dava konusu muallak hasarların ödenmesinin bir yıldan daha uzun bir sürede gerçekleşeceğini öngörmektedir. Ayrıca, Şirket diğer hasarların ödeme dönemlerini geçmiş dönemlerde gerçekleşen ödeme sürelerini dikkate alarak tahmin etmiştir. Bir yıldan uzun vadeli poliçeler üzerinden hesaplanan kazanılmamış primler karşılığı yukarıdaki tabloda bir yıldan uzun vadeli olarak gösterilmiştir. Muallak hasarlar karşılığı, kazanılmamış primler karşılığı ve devam eden riskler 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.

#### 4. Sigorta ve Finansal Riskin Yönetimi (Devamı)

##### 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 değerlendirme yöntemleri kullanılarak tespit edilmektedir. Ancak piyasa bilgilerini değerlendirip makul değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir.

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

##### Finansal varlıklar

Yıl sonu kurlarıyla çevrilen dövizde 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 itibarıyla, sermaye yeterliliğinin ölçülmesine ilişkin yönetmelik çerçevesinde hesaplanan 31 Aralık 2010 tarihli asgari gerekli özsermayesi 392,256,078 TL (31 Aralık 2009: 322,331,232 TL)'dir.

#### 5. Bölüm Bilgileri

2.3 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

#### 6. Maddi Duran Varlıklar

**6.1 Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları:** 1,248,716 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 4,552,815 TL).

6.1.1 Amortisman giderleri: 349,896 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 2,981,171 TL)

**6.1.2 İtfa ve tükenme payları:** 898,820 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 1,571,644 TL)

6.2 Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış (+) veya azalış (-): Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**6.3 Cari dönemde duran varlık hareketleri :**

6.3.1 Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti: 293,553 TL

(1 Ocak - 31 Aralık 2010: 6,007,340 TL).

6.3.2 Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti:1,602 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 1,134,803 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: 187,960 TL (31 Aralık 2010: 186,860 TL).

**Maddi duran varlık hareket tablosu:**

	1 Ocak 2011	Değer Düşüklüğü	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2011
<b>Maliyet:</b>					
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	22,735,558	-	25,960	-	22,761,518
Motorlu taşıtlar	149,758	-	-	-	149,758
Demirbaş ve tesisatlar	20,236,998	-	235,727	-3,692	20,469,033
Özel maliyet bedelleri (*)	2,885,881	-	30,766	-	2,916,647
Devam eden yatırımlar	186,860	-	1,100	-	187,960
<b>Toplam maliyet</b>	<b>46,195,055</b>	<b>0</b>	<b>293,553</b>	<b>-3,692</b>	<b>46,484,916</b>
<b>Birikmiş amortisman:</b>					
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	-6,489,769	-	-13,189	0	-6,502,958
Motorlu taşıtlar	-141,350	-	0	0	-141,350
Demirbaş ve tesisatlar	-16,092,707	-	-349,896	3,893	-16,438,710
Özel maliyet bedelleri (*)	-1,045,256	-	-154,740	0	-1,199,996
<b>Toplam birikmiş amortisman</b>	<b>-23,769,082</b>	<b>0</b>	<b>-517,825</b>	<b>3,893</b>	<b>-24,283,014</b>
<b>Net kayıtlı değer</b>	<b>22,425,973</b>				<b>22,201,902</b>

	1 Ocak 2010	Değer Düşüklüğü	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
<b>Maliyet:</b>					
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	21,417,005	138,209	1,507,781	-327,447	22,735,558
Motorlu taşıtlar	165,758	-	-	-16,000	149,758
Demirbaş ve tesisatlar	17,809,289	-	3,217,304	-789,595	20,236,998
Özel maliyet bedelleri (*)	1,609,097	-	1,278,555	-1,771	2,885,881
Devam eden yatırımlar	183,160	-	3,700	-	186,860
<b>Toplam maliyet</b>	<b>41,184,309</b>	<b>138,209</b>	<b>6,007,340</b>	<b>-1,134,813</b>	<b>46,195,055</b>
<b>Birikmiş amortisman:</b>					
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	-6,143,261	-	-469,241	122,733	-6,489,769
Motorlu taşıtlar	-152,755	-	-1,600	13,005	-141,350
Demirbaş ve tesisatlar	-14,446,886	-	-2,222,843	577,022	-16,092,707
Özel maliyet bedelleri (*)	-926,810	-	-118,659	213	-1,045,256
<b>Toplam birikmiş amortisman</b>	<b>-21,669,712</b>	<b>0</b>	<b>-2,812,343</b>	<b>712,973</b>	<b>-23,769,082</b>
<b>Net kayıtlı değer</b>	<b>19,514,597</b>				<b>22,425,973</b>

(\*) Bilançoda diğer maddi varlıklar içerisinde yer almaktadır.

Maddi duran varlıkların makul değerlerinin, enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden düşük olduğu durumlarda söz konusu farklar için değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır. Şirket kullanım amaçlı gayrimenkulleri için 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 308,666 TL (31 Aralık 2009: 446,875 TL) tutarında değer düşüklüğü karşılığı ayrılmış olup söz konusu karşılık kullanım amaçlı gayrimenkuller içinde muhasebeleştirilmiştir.

Kullanım amaçlı gayrimenkuller üzerinde Hazine Müsteşarlığı lehine ipotek bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: yoktur) (43 no'lu dipnot).

Şirket'in finansal kiralama işlemlerinde kiracı olarak edindiği maddi duran varlıklar aşağıdaki bakiyeleri içerir:

	31 Mart 11	31 Aralık 10
Maliyet - aktifleştirilmiş finansal	1,028,725	1,028,725
Birikmiş amortisman	-457,530	-457,530
<b>Net kayıtlı değer</b>	<b>571,195</b>	<b>571,195</b>

**7. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller**

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	30 Mart 2011
<b>Maliyet:</b>				
Arsa	20,200	35,600	0	55,800
Binalar	8,631,760	27,350	-7,500	8,651,610
<b>Toplam maliyet</b>	<b>8,651,960</b>	<b>62,950</b>	<b>-7,500</b>	<b>8,707,410</b>

**Birikmiş amortisman:**

Binalar	-3,191,233	-135,041	0	-3,326,274
<b>Toplam birikmiş amortisman</b>	<b>-3,191,233</b>	<b>-135,041</b>	<b>0</b>	<b>-3,326,274</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>5,460,727</b>			<b>5,381,136</b>

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
<b>Maliyet:</b>				
Arsa	20,200	-	-	20,200
Binalar	8,660,049	197,211	-225,500	8,631,760
<b>Toplam maliyet</b>	<b>8,680,249</b>	<b>197,211</b>	<b>-225,500</b>	<b>8,651,960</b>

**Birikmiş amortisman:**

Binalar	-3,029,964	-168,828	7,559	-3,191,233
<b>Toplam birikmiş amortisman</b>	<b>-3,029,964</b>	<b>-168,828</b>	<b>7,559</b>	<b>-3,191,233</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>5,650,285</b>			<b>5,460,727</b>

Şirket'in elinde bulundurduğu yatırım amaçlı gayrimenkullerin makul değerleri, lisanslı gayrimenkul değerlendirme şirketlerince hazırlanan ekspertiz raporları çerçevesinde belirlenmektedir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin makul değerlerinin, enflasyona göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden düşük olduğu durumlarda söz konusu farklar için değer düşüklüğü karşılığı ayrılmıştır. Şirket, 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde yatırım amaçlı gayrimenkulleri için değer düşüklüğü karşılığı ayrılmamıştır.

Harmoni Gayrimenkul Ekspertiz ve Değerleme A.Ş.'nin 8 Aralık 2010 tarihli raporlarına göre binaların ve arsaların makul değerleri, sırasıyla 8,400,000 TL ve 210,000 TL olarak belirlenmiştir. Şirket, söz konusu yatırım amaçlı gayrimenkullerinden cari dönemde toplam 317,554 TL (31 Aralık 2009: 521,077 TL) kira geliri elde etmiştir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinde ipotek bulunmamaktadır (31 Aralık 2009: Yoktur..



**8. Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Mart 2011
<b>Maliyet:</b>				
Haklar	16,012,842	348,242	0	16,361,084
Devralman				
portföy değeri (*)	2,801,468	0	-	2,801,468
	<b>18,814,310</b>	<b>348,242</b>	<b>0</b>	<b>19,162,552</b>
<b>Birikmiş amortisman:</b>				
Haklar	-8,855,857	-455,778	0	-9,311,635
Devralman				
portföy değeri (*)	-715,931	-140,073	0	-856,004
	<b>-9,571,788</b>	<b>-595,851</b>	<b>0</b>	<b>-10,167,639</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>9,242,522</b>			<b>8,994,913</b>

(\*) Bilançoda diğer maddi olmayan varlıklar altında sınıflandırılmıştır (47.6 no'lu dipnot)

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
<b>Maliyet:</b>				
Haklar	13,704,051	2,356,704	-47,913	16,012,842
Devralman				
portföy değeri (*)	2801468	0	-	2,801,468
	<b>16,505,519</b>	<b>2,356,704</b>	<b>-47,913</b>	<b>18,814,310</b>
<b>Birikmiş amortisman:</b>				
Haklar	-7,847,184	-1,011,350	2,677	-8,855,857
Devralman				
portföy değeri (*)	-155637	-560,294	-	-715,931
	<b>-8,002,821</b>	<b>-1,571,644</b>	<b>2,677</b>	<b>-9,571,788</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>8,502,698</b>			<b>9,242,522</b>

**9. İştiraklerdeki Yatırımlar**

Şirket'in 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla özsermaye muhasebesi yöntemine göre kayıtlarına yansıtıldığı iştiraki bulunmamaktadır (31 Aralık 2008: Yoktur)

**10.Reasürans Varlıkları/(Yükümlülükleri)**

	31 Mart 11	31 Mart 10
Kazanılmamış primler karşılığı reasürör payı (17 no'lu dipnot)	102,439,846	101,681,775
Muallak tazminat karşılığı reasürör payı (17 no'lu dipnot)	75,505,986	65,360,771
Sigorta ve reasürans şirketlerinden alacaklar (12.1 no'lu dipnot)	2,629,635	255,498
Reasürans şirketlerine borçlar (19 no'lu dipnot)	-24,642,077	-63,329,608
Sigorta ve reasürans şirketlerinden alınan depolar (19 no'lu dipnot)	-2,459	-2,459
Ertelenmiş reasürans komisyon gelirleri (17 no'lu dipnot)	-14,285,619	-13,522,530
	<b>1 Ocak - 31.03.2011</b>	<b>1 Ocak - 31.03.2010</b>
<b>Reasürans Gelirleri/(Giderleri)</b>		
Kazanılmamış primler karşılığı değişiminde reasürör payı (17 nolu dipnot)	7,605,659	8,134,196
Reasürörlerden alınan komisyonlar (brüt)	7,717,591	6,409,181
Ödenen tazminat reasürör payı	3,841,696	8,220,787
Muallak hasar ve tazminat karşılığı değişiminde reasürör payı	8,138,190	-2,533,996
Reasürörlere devredilen primler (24 no'lu dipnot)	-66,651,817	-57,472,483
Reasürörlerden alınan komisyonların ertelenmesindeki değişim	-1,431,437	-1,410,383

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 Mart 11		
	Blok	Bloke olmayan	Toplam
<b>Menkul kıymetler</b>			
Satılmaya hazır finansal varlıklar (*)			
Devlet tahvili	127,943,565	764,408,885	892,352,450
Eurobond	3,282,342	21,200,619	24,482,961
Hisse Senedi		22,116,650	22,116,650
<b>Toplam</b>	<b>131,225,907</b>	<b>807,726,154</b>	<b>938,952,062</b>

	31 Aralık 10		
	Bloke	Bloke olmayan	Toplam
<b>Menkul kıymetler</b>			
Satılmaya hazır finansal varlıklar (*)			
Devlet Tahvili	123,338,715	713,748,561	837,087,276.0
Eurobond	3,500,670	22,551,250	26,051,920
Hisse Senedi		14,381,681	14,381,681
<b>Toplam</b>	<b>126,839,385</b>	<b>750,681,492</b>	<b>877,520,877</b>

Satılmaya hazır finansal varlıklar portföyünde bulunan tahvillerin faiz oranları %7.19 ila %18.42 (31 Aralık 2009: %7.9-%23.6) arasında değişmektedir. Eurobondların ortalama faiz oranları %6.86 ila %7.69 (31 Aralık 2009: %4.4-%7.7) arasında değişmektedir. 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla satılmaya hazır finansal varlıklar portföyünde hazine bonusu yoktur (31 Aralık 2009: %8.92-%9.16).

	31 Mart 11	31 Aralık 10
<b>Kredi ve alacaklar</b>		
Kredi ve alacaklar (12 no'lu dipnot)	544,668,956	435,071,278
<b>Toplam</b>	<b>544,668,956</b>	<b>435,071,278</b>

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:

Menkul kıymetler	31 Mart 11		31 Aralık 10	
	Maliyet Değeri	Kayıtlı Değer (Makul Değer)	Maliyet Değeri	Kayıtlı Değer (Makul Değer)
Devlet tahvili	850,108,417	892,352,450	776,658,238	837,087,276
Eurobond	21,554,635	24,482,961	21,522,616	26,051,920
Hisse Senedi	22,534,599	22,116,650	13,802,560	14,381,681
<b>Toplam</b>	<b>894,197,651</b>	<b>938,952,062</b>	<b>811,983,414</b>	<b>877,520,877</b>

Finansal duran varlıklar ile ilgili bilgiler 45.2 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

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 geliri ve gerçekleşen makul değer kazançları 44,715,931 TL (30 Haziran 2009 58,525,679 TL) olup gelir tablosunda yatırım gelirleri altında muhasebeleştirilmiştir. Dönem sonu itibarıyla gerçekleşmeyen makul değer kazançları 5,440,242 TL (30 Haziran 2009 21,192,542 TL) olup özsermayede ilgili hesap kalemi altında kayıtlara yansıtılmıştır (15 no'lu dipnot)

Finansal varlıkların vade analizi aşağıdaki gibidir:

	31.03.2011					
	0-3 ay	3-6 ay	6 ay- 1 yıl	1-3 yıl	3 yıldan uzun	Toplam
Devlet Tahvili		43,800,257	120,916,846	222,425,430	505,209,917	892,352,450
Eurobond					24,482,961	24,482,961
Hazine bonusu	22,116,655					22,116,655
<b>Toplam</b>	<b>22,116,655</b>	<b>43,800,257</b>	<b>120,916,846</b>	<b>222,425,430</b>	<b>529,692,879</b>	<b>938,952,067</b>

	31.12.2010					
	0-3 ay	3-6 ay	6 ay- 1 yıl	1-3 yıl	3 yıldan uzun	Toplam
Devl. Tahvili		43,334,550	49,877,763	467,345,043	276,529,920	837,087,276
Eurobond				12,252,345	13,799,575	26,051,920
Hazine Bonusu	14,381,684					14,381,684
<b>Toplam</b>	<b>14,381,684</b>	<b>43,334,550</b>	<b>49,877,763</b>	<b>479,597,388</b>	<b>290,329,495</b>	<b>877,520,880</b>

Yabancı para finansal varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Finansal varlıklar  
(Kredi ve alacaklar hariç)

Döviz Cinsi	31 Mart 2011		
	Döviz Tutarı	Kur	Tutar TL
ABD Doları	15,812,802	1.5483	24,482,961
Euro			
			<b>24,482,961</b>

Döviz Cinsi	31 Aralık 2010		
	Döviz Tutarı	Kur	Tutar TL
ABD Doları	16,851,177	1.546	26,051,920
Euro			0
			<b>26,051,920</b>

## 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 sınıflandırılması:

	31 Mart 2011	31 Mart 2010
Aracılardan alacaklar	499,725,925	250,624,174
Rücu ve sovtaj alacakları	49,820,361	28,734,518
Sigortalılardan alacaklar	8,040,406	8,886,328
Sigorta ve reasürans şirketlerinden alacaklar (10 no'lu dipnot)	2,629,635	255,498
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar	560,216,327	288,500,519
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar	162,828,558	156,032,903
Sigorta ve reasürans şirketleri nezdindeki depolar	10,143,896	11,484,525
<b>Esas faaliyetlerden alacaklar</b>	<b>733,188,780</b>	<b>456,017,947</b>
İdari ve kanuni takipteki net şüpheli rücu alacakları karşılığı (*)	-159,561,238	-152,104,400
Rücu ve sovtaj alacak karşılığı (**)	-23,904,142	
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı (**)	-1,787,125	-5,510,311
Sigortalılardan ve aracılardan olan alacaklardan kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı (*)	-3,267,320	-3,928,503
<b>Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak karşılığı tutarları</b>	<b>-188,519,824</b>	<b>-161,543,214</b>
<b>Esas faaliyetlerden alacaklar - net</b>	<b>544,668,956</b>	<b>294,474,732</b>

(\*) Bilançoda esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı altında gösterilmektedir.

(\*\*) Bilançoda sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı altında gösterilmektedir.

Rücu ve sovtaj alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Mart 2010
İdari ve kanuni takipteki rücu alacakları - brüt	176,553,600	168,810,779
Rücu ve sovtaj alacakları - brüt	51,461,456	28,734,518
<b>Toplam rücu ve sovtaj alacakları - brüt</b>	<b>228,015,056</b>	<b>197,545,297</b>
payı	-18,633,458	-16,715,927
<b>Rücu ve sovtaj alacakları - net</b>	<b>209,381,599</b>	<b>180,829,370</b>
İdari ve kanuni takipteki net rücu alacakları karşılığı	-183,465,380	-152,104,400
<b>Toplam</b>	<b>25,916,219</b>	<b>28,724,970</b>

#### 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 döviz cinsinden detayı aşağıda yer almaktadır:

	31 Mart 2011			
	ABD Doları	Euro	TL	Toplam
<b>Alınan garanti ve teminatlar:</b>				
İpotekler			81,681,840	81,681,840
Teminat mektupları	43,512	-531.8	32,320,945	32,363,925
Nakit	386,473	110,200	1,119,525	1,616,197
Kamu borçlanma senetleri	157.55		1,262,063	1,262,220
Teminat çekleri			85,000	85,000
Teminat senetleri			57,500	57,500
Diğer garanti ve kefaletler	4,559	198,089	681,192	883,840
<b>Toplam</b>	<b>434,701</b>	<b>307,757</b>	<b>117,208,065</b>	<b>117,950,523</b>

	31 Aralık 2010			
	ABD Doları	Euro	TL	Toplam
<b>Alınan garanti ve teminatlar:</b>				
İpotekler	-	-	84,583,740.00	84,583,740
Teminat mektupları	45,607.00	-	31,102,945.00	31,148,552
Kamu borçlanma senetleri	-	-	1,019,113.00	1,019,113
Nakit	168,854.00	89,146.00	573,756.00	831,756
Teminat çekleri	-	-	85,000.00	85,000
Teminat senetleri	-	-	57,500.00	57,500
Diğer garanti ve kefaletler	211,210.00	19,227.00	344,144.00	574,581
<b>Toplam</b>	<b>425,671</b>	<b>108,373</b>	<b>117,766,198</b>	<b>118,300,242</b>

#### 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:

##### Kredi ve Alacaklar:

	31 Mart 2011		
Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	Kur	Tutar TL
ABD Doları	15,257,817	1.5483	23,623,679
Euro	9,927,458	2.1816	21,657,742
CHF	228,932	1.6764	383,782
GBP	88,858	2.4845	220,767
DKK	107,964	0.2925	31,577
JPY	169,917	0.0186	3,160
SWC	3,520	0.2431	856
			<b>45,921,562</b>

	31 Aralık 2010		
Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	Kur	Tutar TL
ABD Doları	22,139,190	1.546	34,227,188
Euro	11,226,713	2.0491	23,004,658
GBP	119,045	2.3886	284,351
CHF	12,406	1.6438	20,393
JPY	137,401	0.0189	2,597
IQD	802	1.5467	1,240
SEK	3,130	0.2262	708
			<b>57,541,135</b>

#### 12.5 - 12.7 Krediler ve alacaklara ilişkin diğer açıklamalar:

Sigortacılık faaliyetlerinden alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 11	31 Mart 10
Vadesi geçmiş	97,910,541	95,731,617
3 aya kadar	98,833,211	99,531,348
3-6 ay arası	44,412,706	47,236,540
6 ay-1 yıl arası	13,435,596	19,753,468
1 yılın üzeri	3,529,307	3,808,530
	<b>258,121,361</b>	<b>266,061,503</b>
Rücu ve sovtaj alacakları (brüt)	49,820,361	55,903,415
Sigorta ve reasürans şirketlerinden	2,629,635	2,405,506

<b>Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar</b>	<b>310,571,357</b>	<b>324,370,424</b>
------------------------------------------------	--------------------	--------------------

Sigortacılık faaliyetlerinden alacak karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı - 1 Ocak	1,785,800	4,500,115
Dönem içindeki girişler	95,700	1,000,196
Serbest bırakılan karşılık	-94,376	0
<b>Dönem sonu - 31 Mart</b>	<b>1,787,124</b>	<b>5,500,311</b>

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

	31.12.2010	31.12.2009
Dönem başı - 1 Ocak	148,571,615	133,077,394
Dönem içinde yapılan tahsilatlar	-7,831,029	-7,372,674
Dönem içindeki girişler	23,761,486	29,366,357
Serbest bırakılan karşılık	-8,087,022	-6,499,462
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>156,415,050</b>	<b>148,571,615</b>

Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2010	2009
Dönem başı - 1 Ocak	4,100,015	5,394,442
Dönem içindeki girişler	549,364	1,097,585
Serbest bırakılan karşılık	-663,246	-2,392,012
<b>Dönem sonu - 31 Mart</b>	<b>3,986,133</b>	<b>4,100,015</b>

Vadesini geçmiş ama şüpheli hale gelmeyen sigortalılardan ve acentelerden alacaklar:

	31 Mart 11	31 Mart 10
3 aya kadar	86,069,004	90,386,789
<b>Toplam</b>	<b>86,069,004</b>	<b>90,386,789</b>

Yukarıda belirtilen alacaklar için alınan toplam garantiler aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 11	31 Mart 10
İpotek senetleri	86,298,740	79,034,090
Teminat mektupları	33,622,841	27,990,430
Nakit	1,712,628	1,389,868
Kamu borçlanma senetleri	1,262,112	858,580
Diğer garanti ve kefaletler	176,690	206,690
<b>Toplam</b>	<b>123,073,011</b>	<b>109,479,658</b>

### 13. Türev Finansal Araçlar

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

### 14. Nakit ve Nakit Benzerleri

31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait nakit akış tablosuna esas teşkil eden nakit ve nakit benzerleri 2.12 no'lu dipnotta açıklanmış olup Şirket'in banka mevduatlarının detayı aşağıda yer almaktadır:

	31 Mart 11	31 Aralık 10
Banka mevduatları	160,053,505	234,491,788
Verilen ödeme emirleri (-)		-
<b>Toplam</b>	<b>160,053,505</b>	<b>234,491,788</b>
Yabancı para mevduatlar		
- vadesiz mevduatlar	1,598,696	736,231
- vadeli mevduatlar		3,253,904
	<b>1,598,696</b>	<b>3,990,135</b>
TL mevduatlar		
- vadesiz mevduatlar (*)	7,339,508	5,368,723
- vadeli mevduatlar (**)	151,115,302	225,132,930
	<b>158,454,809</b>	<b>230,501,653</b>
<b>Toplam</b>	<b>160,053,505</b>	<b>234,491,788</b>

(\*) 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla 274,355,042.25 TL (31 Aralık 2010: 155,331,282 TL) tutarındaki kredi kartı alacakları vadesiz TL mevduatları altında sınıflandırılmıştır.

(\*\*) 31 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla TL vadeli mevduatların vadeleri 3 aydan kısadır.

Şirket'in 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Hazine Müsteşarlığı lehine bloke edilmiş vadeli ve vadesiz mevduatı bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur).

Vadeli mevduatların ağırlıklı ortalama faiz oranları:

	31 Mart 11 (%)	31 Aralık 10 (%)
TL	8.83	8.83
ABD Doları	0.5	0.50
Euro	6	6.00

Yabancı para vadeli (\*\*\*) ve vadesiz mevduatlar:

	31 Mart 11			
	Yabancı para		YTL	
	Vadeli	Vadesiz	Vadeli	Vadesiz
Euro		294,060		644,608
ABD Doları		613,325		954,212
GBP		1,722		4,300
CHF		1,020		1,721
<b>Toplam</b>	<b>0</b>	<b>910,127</b>	<b>0</b>	<b>1,604,841</b>

31 Aralık 10				
	Yabancı para		YTL	
	Vadeli	Vadesiz	Vadeli	Vadesiz
Euro	244,303	183,357	500,601	375,717
ABD Doları	1,780,921	231,821	2,753,303	358,396
CHF		150		358
GBP		1071		1760
<b>Toplam</b>	<b>2,025,224</b>	<b>416,399</b>	<b>3,253,904</b>	<b>736,231</b>

(\*\*\*) Yabancı para vadeli mevduatların vadeleri 3 aydan kısadır.

## 15. Sermaye

### Diğer Sermaye Yedekleri:

Kurumlar Vergisi Kanunu 5.1.e hükümlerine göre şirketlerin aktiflerinde yer alan taşınmazlarının satışından doğan kazançların % 75'lik kısmı, en az beş tam yıl süreyle pasifte özel bir fon hesabında tutulması kaydıyla kurumlar vergisinden istisnadır. İstisna edilen kazanç beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilemez veya işletmeden çekilemez. Şirket bu konuya ilişkin olarak Hazine Müsteşarlığı'nın yayımlanmış olduğu 27 Ekim 2008 tarih ve 2008/41 sayılı sektör duyurusunda yapılan açıklamalar doğrultusunda 2010 yılı içinde gerçekleştirmiş İstanbul'da bulunan iki ayrı gayrimenkulün satışından sağlanan ve Vergi Usul Kanununa göre hesaplanmış olan 453.530 TL tutarındaki kısmının % 75'ine denk gelen 340,148'yi 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bilançoda özsermaye altında "Dönem Net Karı" hesap grubu içerisinde "Dağıtım Konu Olmayan Dönem Karı" olarak sınıflandırmış, 2011 yılı içerisinde "Diğer Sermaye Yedekleri" hesabına aktarmış, cari yıl içerisinde de sermaye artırımında kullanmıştır.

### Yasal Yedekler:

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilmektedir. 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 ulaşıncaya 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 yedeklerin dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	2010
Dönem başı - 1 Ocak	41,639,278	30,216,016
Geçmiş yıl karından transfer	8,344,229	11,423,262
<b>Dönem sonu - 31 Mart</b>	<b>49,983,507</b>	<b>41,639,278</b>

### Finansal Varlıkların Değerlemesi:

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

Finansal varlıkların değerlemesinin dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı - 1 Ocak (vergi etkilerinden netleştirilmiş olarak)	34,063,048	21,533,343
Makul değer artışı	-21,902,579	19,260,243
Makul değer artışından doğan vergi	4,380,516	-3,852,049
Satılan veya itfa olan finansal varlıklardan kaynaklanan çıkışlar (vergi etkisi netleştirilmiş olarak)		-2,878,489
Dönem içi net değişim	-17,522,063	12,529,705
<b>Dönem sonu - 31 Mart</b>	<b>16,540,985</b>	<b>34,063,048</b>

Şirket'in tamamı ödenmiş 38,730,000,000 adet (31 Aralık 2010: 36,400,000,000 adet) hisse senedi bulunmaktadır. Şirket'in hisse senetlerinin her biri 1 Kr. nominal değerde olup toplam nominal değer 387,300,000 TL (31 Aralık 2010: 364,000,000 TL)'dir.

	1 Ocak 11		Yeni çıkarılan		İtfa edilen		31 Mart 11	
	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL	Nominal Adet	TL	Nominal Adet	TL
Ödenmiş	36,400,000,000	364,000,000	2,330,000,000	23,300,000 -	-	-	38,730,000,000	387,300,000
<b>Toplam</b>	<b>36,400,000,000</b>	<b>364,000,000</b>	<b>2,330,000,000</b>	<b>23,300,000 -</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38,730,000,000</b>	<b>387,300,000</b>
	1 Ocak 10		Yeni çıkarılan		İtfa edilen		31 Aralık 10	
	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL	Nominal Adet	TL	Nominal Adet	TL
Ödenmiş	31,030,000,000	310,300,000	5,370,000,000	53,700,000 -	-	-	36,400,000,000	364,000,000
<b>Toplam</b>	<b>31,030,000,000</b>	<b>310,300,000</b>	<b>5,370,000,000</b>	<b>53,700,000 -</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36,400,000,000</b>	<b>364,000,000</b>

## 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 itibarıyla hayat ve hayat dışı dallara göre tesis edilmiş teminat tutarları

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Hayat dışı dallar için tesis edilmesi gereken teminat tutarı (*)	129,444,506	107,443,744
Hayat dışı dallar için tesis edilen teminat tutarı (43 no'lu dipnot)	129,785,115	114,234,368

(\*) 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 Yönetmelik" in 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.

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 itibarıyla 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 değerlendirme yöntemleri: Yoktur (1 Ocak - 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 karşılığı:**

	31 Mart 2011		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı rapor edilen hasarlar - 1 Ocak	321,525,573.00	-63,977,498.00	257,548,075.00
Ödenen hasar	-114,009,703.28	9,185,879.07	-104,823,824.21
Artış			
- Cari dönem muallak hasar ve tazminatları	165,127,969.61	-23,969,638.23	141,158,331.38
- Geçmiş yıllar muallak hasar ve tazminatları	-58,154,600.84	10,803,217.06	-47,351,383.78
<b>Dönem sonu rapor edilen hasarları - 30 Eylül</b>	<b>314,489,238</b>	<b>-67,958,040</b>	<b>246,531,198</b>
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar (**)	120,129,459	-7,547,946	112,581,512.97
<b>Toplam</b>	<b>434,618,698</b>	<b>-75,505,986</b>	<b>359,112,711</b>

**Muallak hasar karşılığı:**

	31 Aralık 2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı rapor edilen hasarlar - 1 Ocak	303,362,489	-61,951,364	241,411,125
Ödenen hasar	-122,838,680	10,882,281	-111,956,399
Artış			
- Cari dönem muallak hasar ve tazminatları	161,649,028	-22,785,651	138,863,377
- Geçmiş yıllar muallak hasar ve tazminatları	-20,647,264	9,877,236	-10,770,028
<b>Dönem sonu rapor edilen hasarlar - 31 Aralık</b>	<b>321,525,573</b>	<b>-63,977,498</b>	<b>257,548,075</b>
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar (***)	119,161,716	-3,390,296	115,771,420
<b>Toplam</b>	<b>440,687,289</b>	<b>-67,367,794</b>	<b>373,319,495</b>

(\*) Bakınız 1.1 ve 47.6 no'lu dipnotlar.

(\*\*) Söz konusu karşılıklar brüt ve net olarak hesaplanmış ve kayıtlara yansıtılmıştır.

(\*\*\*) Söz konusu karşılıklar net olarak hesaplanmış ve kayıtlara yansıtılmıştır.

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

**Kazanılmamış primler karşılığı:**

	2011		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	805,870,657	-94,834,186	711,036,471
Net değişim	64,950,125	-7,605,659	57,344,466
<b>Dönem sonu - 31 Mart</b>	<b>870,820,782</b>	<b>-102,439,845</b>	<b>768,380,937</b>

	2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	659,198,889	-93,547,579	565,651,310
Net değişim	45,840,320	-8,134,196	37,706,124
<b>Dönem sonu - 31 Mart</b>	<b>705,039,209</b>	<b>-101,681,775</b>	<b>603,357,434</b>

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla ertelenmiş komisyon giderleri ve gelirleri sırasıyla 133,466,258 TL (31 Mart 2010: 105,863,033 TL) ve 14,285,621 TL (31 Mart 2010:13,522,528 TL) olup bilançoda gelecek aylara ait giderler ve gelecek aylara ait gelirler hesap kalemleri altında yer almaktadır.

**Devam eden riskler karşılığı (\*):**

	2011		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	1,262,391	-268,147	994,244
Net değişim	3,461,938	-121,544,82	3,340,393
<b>Dönem sonu - 31 Mart</b>	<b>4,724,329</b>	<b>-389,692</b>	<b>4,334,637</b>

	2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	31,779,173		31,779,173
Net değişim			0
<b>Dönem sonu - 31 Mart</b>	<b>31,779,173</b>	<b>0</b>	<b>31,779,173</b>

**Dengeleme karşılığı (\*):**

	2011		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	34,134,200	-	34,134,200
Net değişim	4,015,294	-	4,015,294
<b>Dönem sonu - 31 Mart</b>	<b>38,149,494</b>	<b>0</b>	<b>38,149,494</b>

	2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	22,289,500	-	22,289,500
Net değişim	4,296,927	-	4,296,927
<b>Dönem sonu - 31 Mart</b>	<b>26,586,427</b>	<b>0</b>	<b>26,586,427</b>

(\*) Söz konusu karşılıklar 2.24 no'lu dipnotta açıklandığı üzere net olarak hesaplanmaktadır

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

Yabancı para ile ifade edilen ve ihbarı yapılmış net muallak hasar ve tazminat

Döviz Cinsi	31 Mart 11		
	Döviz Tutarı	Kur	Tutar TL
ABD Doları	14,652,442	1.5483	22,686,376
Chf	9,956	1.6764	16,690
Euro	5,696,670	2.1816	12,427,856
GBP	35,482	2.4845	88,156
			<b>35,219,078</b>

Döviz Cinsi	31 Aralık 10		
	Döviz Tutarı	Kur	Tutar TL
Euro	5,381,947	2.0491	11,028,148
ABD Doları	10,279,414	1.546	15,891,974
DKK	2,087	0.2748	574
GBP	1,038	2.3886	2,479
			<b>26,923,175</b>

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

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

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla gerçekleşen hasar esasına göre hazırlanmış brüt hasar gelişim tablosu:

**31 Mart 2011 tarihi itibarıyla hasar gelişim tablosu:**

Kaza yılı	01.Nis.04	01.Nis.05	01.Nis.06	02.Nis.07	01.Nis.08	01.Nis.09	01.Nis.10	Toplam Gerçekleşen Brüt Hasar
	31.Mar.05	31.Mar.06	31.Mar.07	30.Mar.08	31.Mar.09	31.Mar.10	31.Mar.11	
Kaza döneminde yapılan ödeme	633,245,836	773,104,722	878,138,304	964,222,935	1,152,372,198	1,156,984,586	1,140,705,239	6,698,773,819
1 yıl sonra	113,062,062	151,764,385	166,011,306	199,867,962	216,078,994	214,957,033		1,061,741,742
2 yıl sonra	38,373,768	55,767,668	91,386,391	108,822,918	90,876,461			385,227,204
3 yıl sonra	39,068,719	58,792,576	97,034,767	91,580,690				286,476,752
4 yıl sonra	41,526,149	71,328,110	75,746,393					188,600,652
5 yıl sonra	48,018,308	63,422,588						111,440,897
6 yıl sonra	31,680,807							31,680,807
<b>Toplam brüt gerçekleşen hasar</b>	<b>944,975,649</b>	<b>1,174,180,049</b>	<b>1,308,317,160</b>	<b>1,364,494,505</b>	<b>1,459,327,652</b>	<b>1,371,941,619</b>	<b>1,140,705,239</b>	<b>8,763,941,874</b>

**31 Mart 2010 tarihi itibarıyla hasar gelişim tablosu:**

	01.Nis.03	01.Nis.04	01.Nis.05	01.Nis.06	01.Nis.07	01.Nis.08	01.Nis.09	Toplam
Kaza yılı	31.Mar.04	31.Mar.05	31.Mar.06	31.Mar.07	31.Mar.08	31.Mar.09	31.Mar.10	Gerçekleşen Brüt Hasar
Kaza döneminde yapılan ödeme	377,615,264	633,881,523	777,573,590	880,826,049	967,381,742	1,157,440,941	1,169,771,336	5,964,490,444
1 yıl sonra	85,581,944	113,469,046	153,707,449	166,285,085	202,100,241	221,408,126		942,551,892
2 yıl sonra	35,356,223	38,965,597	56,056,212	88,886,220	112,190,788			331,455,040
3 yıl sonra	48,858,461	39,694,737	57,403,630	96,283,965				242,240,793
4 yıl sonra	51,395,918	42,733,010	70,482,781					164,611,709
5 yıl sonra	54,819,714	50,346,673						105,166,387
6 yıl sonra	40,710,771							40,710,771
<b>Toplam ödenen net hasar</b>	<b>694,338,294</b>	<b>919,090,587</b>	<b>1,115,223,662</b>	<b>1,232,281,318</b>	<b>1,281,672,772</b>	<b>1,378,849,066</b>	<b>1,169,771,336</b>	<b>7,791,227,036</b>

#### Rücu Gelirleri

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

	31 Mart 2011					
	Tahsil			Tahakkuk		
	Brüt	Reasürans payı	Net	Brüt	Reasürans payı	Net
Kara Araçları	41,423,608	-4,322	41,419,286	14,888,743	0	14,888,743
Yangın ve Doğal Afetler	1,211,186	6,251	1,217,437	3,636,612	-1,791	3,634,821
Kara Araçları Sorumluluk	1,106,196	-2,913	1,103,283	2,332,698	-1,381	2,331,318
Genel Zararlar	42,713	-2,156	40,557	833,886	-115,845	718,041
Nakliyat	545,638	20,812	566,451	1,208,542	0	1,208,542
Genel Sorumluluk	26,554	-2074.87	24,479	37,928	-19	37,909
Kaza	-295		-295	6174.39		6,174
Sağlık	715.09		715			0
Su araçları	-2,618	2,439	-180	10397	0	10,397
<b>Toplam</b>	<b>44,353,698</b>	<b>18,036</b>	<b>44,371,734</b>	<b>22,954,981</b>	<b>-119,036</b>	<b>22,835,945</b>

	31 Mart 2010					
	Tahsil			Tahakkuk		
	Brüt	Reasürans payı	Net	Brüt	Reasürans payı	Net
Kara Araçları	44,927,128	-21851.45	44,905,277	18,659,457	-1,418	18,658,040
Yangın ve Doğal Afetler	1,209,658	-6,116	1,203,541	306,926	-1,736	305,189
Kara Araçları Sorumluluk	1,003,148	-1,385	1,001,762	250,997		250,997
Genel Zararlar	88,260	-11,612	76,648	26,280	-5,711	20,568
Nakliyat	1,832,364	-3,808	1,828,556	169,655		169,655
Genel Sorumluluk	17,688	-214.42	17,474	1,361		1,361
Kaza	71		71	2,122		2,122
Su araçları	66,415	-12,351	54,065	3,126		3,126
<b>Toplam</b>	<b>49,144,731</b>	<b>-57,338</b>	<b>49,087,393</b>	<b>19,419,924</b>	<b>-8,865</b>	<b>19,411,058</b>

#### 18. Yatırım Anlaşması Yükümlülükleri

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur)

#### 19. Ticari ve Diğer Borçlar, Ertelenmiş Gelirler

	31 Mart 11	31 Mart 10
Reasürans şirketlerine borçlar (10 no'lu dipnot)	24,642,077	63,329,608
Sigorta ve reasürans şirketlerinden alınan depolar (10 no'lu dipnot)	2,459	2,459
<b>Diğer esas faaliyetlerden borçlar (47.1 no'lu dipnot)</b>	<b>6,357,738</b>	<b>4,514,959</b>
<b>Esas faaliyetlerden borçlar</b>	<b>31,002,274</b>	<b>67,847,026</b>
Ertelenmiş komisyon gelirleri (17 no'lu dipnot)	14,285,619	13,522,530
<b>Diğer çeşitli borçlar (47.1 no'lu dipnot)</b>	<b>20,348,044</b>	<b>19,603,008</b>
<b>Toplam</b>	<b>65,635,938</b>	<b>100,972,564</b>

İlişkili taraf bakiyeleri 45 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

Yabancı para ile ifade edilen borçlar aşağıdaki gibidir:

#### Reasürans şirketlerine borçlar:

Döviz Cinsi	31 Mart 11		
	Döviz Tutarı	Kur	Tutar TL
ABD Doları	6,486,481	1.5483	10,043,018
Euro	-1,279,385	2.1810	-2,791,339
GBP	135,574	2.4845	336,834
DKK	108,022	0.29248	31,594
SWC	4	0.24306	1
CHF	-174,903	1.6764	-293,208
<b>Toplam</b>			<b>7,326,700</b>

Döviz Cinsi	31 Mart 10		
	Döviz Tutarı	Kur	Tutar TL
ABD Doları	17,741,794	1.5215	26,994,139
Euro	15,901,472	2.0523	32,634,592
GBP	155,723	2.2924	356,979
DKK	94,484	0.27569	26,048
CHF	-208,154	1.4305	-297,765
<b>Toplam</b>			<b>59,713,994</b>

#### Diğer çeşitli borçlar:

Döviz Cinsi	31 Mart 11		
	Döviz Tutarı	Kur	Tutar TL
ABD Doları	158,434	1.5483	245,303
Euro	48,202	2.1810	105,819
<b>Toplam</b>			<b>351,121</b>

Döviz Cinsi	31 Mart 10		
	Döviz Tutarı	Kur	Tutar TL
ABD Doları	197,427	1.5215	300,385
Euro	64,751	2.0523	132,889
<b>Toplam</b>			<b>433,274</b>



## 20. Krediler

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur)

Şirket ertelenen 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 ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20 veya %5'tir (31 Aralık 2009: %20 veya %5).

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

	Geçici Zamanlama Farkları		Ertelenmiş Vergi Varlıkları/(Yükümlülükleri)	
	31 Mart 2011	31 Aralık 2010	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
<b>Ertelenen vergi varlıkları</b>				
Sigortacılık teknik karşılıkları	4,334,637	24,326,189	866,927	4,865,238
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	1,787,125	1,785,800	357,425	357,160
Kıdem tazminatı karşılığı	3,787,673	4,343,710	757,535	868,742
Acente teşvik komisyon karşılığı	6,616,616	2,592,798	1,323,323	518,560
Dava karşılıkları		1,198,595	0	239,719
Kullanılmayan izin karşılığı	3,746,788	2,045,843	749,358	409,169
Deprem primleri üzerinden ayrılan kazanılmamış primler karşılığı	1,142,460		228,492	0
İhbar tazminatı karşılığı	385,507	403,633	77,101	80,727
Diğer	5,205,591	1,541,795	1,041,118	308,360
<b>Toplam ertelenen vergi varlıkları</b>	<b>27,006,397</b>	<b>38,238,363</b>	<b>5,401,279</b>	<b>7,647,674</b>
<b>Ertelenen vergi yükümlülükleri</b>				
Net rücu ve sovtaj gelir tahakuku	-7,735,310	-13,081,235	-1,547,062	-2,616,247
Dengeleme karşılığı	38,149,494		7,629,899	0
Eurobond değerlendirme farkı	-2,726,784	-4,077,702	-545,357	-815,540
Satılmaya hazır finansal duran varlıkların değerlendirme farkı	-755,874	-2,233,520	-151,175	-198,546
Diğer	-4,026,580	-371,532	-805,316	-74,306
<b>Toplam ertelenen vergi yükümlülükleri</b>	<b>22,904,946</b>	<b>-19,763,989</b>	<b>4,580,989</b>	<b>-3,704,640</b>
			<b>9,982,269</b>	<b>3,943,034</b>

### Net ertelenen vergi varlıkları (35 no'lu dipnot)

Ertelenen vergi varlığının yıl içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 11	2010
Dönem başı - 1 Ocak	3,943,034	6,832,567
Ertelenen vergi geliri/(gideri)	4,006,856	-2,944,516
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı nedeniyle özkaynak içerisinde muhasebeleştirilen ertelenen vergi varlığı	2,032,379	54,983
<b>Dönem sonu - 31 Mart</b>	<b>9,982,269</b>	<b>3,943,034</b>

## 22. Emeklilik Sosyal Yardım Yükümlülükleri

	31 Mart 11	31 Aralık 10
Kıdem tazminatı karşılığı	3,787,672	4,343,710
	<b>3,787,672</b>	<b>4,343,710</b>

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. 23 Mayıs 2002 tarihindeki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 2,517.01 TL (31 Aralık 2009: 2,365.16 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 gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

TMS 19, Şirket'in kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüer değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüer öngörüler kullanılmıştır:

	31 Aralık 10
İskonto oranı (%)	4.66
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	95

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren geçerli olan 2,623.23 TL (1 Ocak 2010: 2,427.04 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı - 1 Ocak	4,343,710	3,456,415
Dönem içinde ödenen (33 no'lu dipnot)	-112,900	-78,506
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	-443,136	965,801
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>3,787,674</b>	<b>4,343,710</b>

## 23. Diğer Yükümlülükler ve Masraf Karşılıkları

Pasifte yer almayan taahhütler 43 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

Alman garanti ve teminatlar 12.3 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

Bilançoda maliyet giderleri karşılığı altında sınıflandırılan karşılıkların detayı aşağıda yer almaktadır:

31 Mart 11 31 Aralık 10

Personel primleri karşılığı	2,490,625	8,387,220
Dava karşılıkları	1,244,596	1,198,595
Kullanılmayan izin karşılığı	3,746,787	2,045,843
Performans ücret karşılığı	1,019,266	739,291
İhbar tazminatı karşılığı	385,507	403,633
Acente promosyon karşılığı	156,288	-
Diğer	294,817	102,758
<b>Toplam</b>	<b>9,337,886</b>	<b>12,877,340</b>

#### 24. Net Sigorta Prim Geliri

Yazılan primlerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 2011		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Kara araçları	134,758,495	-5,641,712	129,116,784
Kara araçları sorumluluk	146,633,694	-1,080,717	145,552,977
Yangın ve doğal afetler	89,369,823	-39,728,239	49,641,584
Genel zararlar	25,899,904	-12,895,809	13,004,095
Kaza	7,895,632	-94,694	7,800,937
Genel sorumluluk	10,294,223	-3,739,896	6,554,327
Nakliyat	8,843,855	-2,309,559	6,534,296
Sağlık	24,134,867	-370,194	23,764,673
Hukuksal koruma	2,401,611	-4,367	2,397,245
Su araçları	2,182,875	-785,823	1,397,052
Diğer	2,205	-805	1,400
<b>Toplam prim geliri</b>	<b>452,417,183</b>	<b>-66,651,814</b>	<b>385,765,370</b>

	1 Ocak - 31 Mart 2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Kara araçları	93,902,643	4,083,587	97,986,230
Kara araçları sorumluluk	103,219,114	943,671	104,162,785
Yangın ve doğal afetler	90,124,927	36,597,718	126,722,646
Genel zararlar	19,405,806	7,420,902	26,826,708
Kaza	6,247,978	54,810	6,302,788
Nakliyat	8,124,317	1,972,003	10,096,320
Genel sorumluluk	18,418,640	4,811,928	23,230,568
Hukuksal koruma	1,663,233	374,152	1,666,975
Su araçları	1,974,291	774,131	2,748,422
Sağlık	20,162,441	656,111	20,818,552
Diğer	153,880	153,880	307,760
<b>Toplam prim geliri</b>	<b>363,397,270</b>	<b>57,472,482</b>	<b>420,869,753</b>

#### 25. Aidat (Ücret) Gelirleri

Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur)

#### 26. Yatırım Gelirleri

	1 Ocak - 31 Mart 11		1 Ocak - 31 Mart 10	
Satılmaya hazır finansal varlıklar				
	Faiz geliri, net	19,831,199	21,194,932	
	Net satış geliri	996,942	4,283,003	
	Temettü geliri			
Nakit ve nakit benzerleri	Faiz geliri, net	485,642	442,945	
<b>Toplam</b>		<b>21,313,783</b>	<b>25,920,880</b>	

#### 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

31 Mart 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in makul değer farkı gelir tablosuna yansıtılan aktifi bulunmamaktadır (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

	31 Mart 11	31 Mart 10
Teknik bölüm altında sınıflandırılan faaliyet giderleri	82,800,650	65,131,474
<b>Toplam (32 no'lu dipnot)</b>	<b>82,800,650</b>	<b>65,131,474</b>

#### 32. Gider Çeşitleri

	31 Mart 11	31 Mart 10
Üretim komisyon gideri	70,483,084	54,946,075
Personel giderleri (33 no'lu dipnot)	10,380,006	9,519,558
Reklam ve pazarlama giderleri	1,763,646	615,980
Asistans ödemeleri	0	0
Garanti fonu kesintileri	0	0
Ofis giderleri	49,829	556,137
Bina Giderleri	547,455	484,667
Bilgi işlem giderleri	675,685	798,526
Haberleşme ve iletişim giderleri	259,037	214,783
Ulaşım giderleri	617,657	497,869
Dava takip, danışmanlık ve denetim giderleri	437,654	404,182
Kira giderleri	476,244	429,333
Vergi, resim ve harçlar	388,020	285,982
Ekspertiz raporu giderleri	324,645	207,188

Aidatlar	96,472	65,401
Organizasyon ve proje giderleri	43,545	26,669
Eđitim giderleri	227,522	57,312
Reasürans komisyonu geliri	-6,286,154	-4,998,798
Diğer	2,316,303	1,020,610
<b>Toplam (31 no'lu dipnot)</b>	<b>82,800,650</b>	<b>65,131,474</b>

### 33. Çalışanlara Sağlanan Fayda Giderleri

	31 Mart 11	31 Mart 10
Maaş ödemesi	7,955,608	7,192,289
Sigorta ödemeleri	903,213	830,935
Yemek ve taşıma giderleri	666,728	685,860
Prim ödemesi	214,573	190,356
Kıdem tazminatı	112,900	78,506
Kira ve çocuk yardımları	17,869	15,956
İhbar tazminatı	-916	35,398
İzin tazminatı	32,148	13,476
Diğer	477,883	476,782
<b>Toplam (32 no'lu dipnot)</b>	<b>10,380,006</b>	<b>9,519,558</b>

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcılarını 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 (31 Aralık 2010 : Yoktur)

### 34. Finansal Maliyetler

**34.1 Dönemin tüm finansman giderleri:** 2,409,812 TL(1 Ocak-31 Mart 2010: 1,819,151 TL )

34.1.1 Üretim maliyetine verilenler: Yoktur (1 Ocak - 31 Mart 2010 : Yoktur)

34.1.2 Sabit varlıkların maliyetine verilenler: Yoktur (1 Ocak - 31 Mart 2010: Yoktur)

34.1.3 Doğrudan gider yazılanlar: 2,409,812 TL (1 Ocak - 31 Mart 2010 :1,819,151 TL)

**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 Mart 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 Mart 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla hazırlanan finansal tablolarda yer alan vergi varlık ve yükümlülükleri ile vergi gelir ve giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Mart 11	1 Ocak - 31 Aralık 10
Cari dönem kurumlar vergisi	-4,364,068	-16,894,566
Satılmaya hazır varlıklardan dolayı özsermaye içinde muhasebeleştirilen vergi geliri/(gideri)	-2,359,757	3,883,256
Kurumlar vergisi gideri	-	-
<b>Ertelenen vergi öncesi vergi gideri</b>	<b>-6,723,825</b>	<b>-13,011,310</b>
Ertelenmiş vergi geliri (21 no'lu dipnot)	4,006,856	-2,944,516
<b>Toplam vergi gideri</b>	<b>-2,716,969</b>	<b>-15,955,826</b>
	31 Mart 11	31 Aralık 10
Vergi karşılığı	-4,364,068	16,894,566
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (-)	-528,206	-16,379,692
<b>Toplam</b>	<b>-4,892,274</b>	<b>514,874</b>
Ertelenen vergi varlığı	11,332,940	7,647,674
Ertelenen vergi yükümlülüğü	-1,350,671	-3,704,640
<b>Ertelenen vergi varlığı - net (21 no'lu dipnot)</b>	<b>9,982,269</b>	<b>3,943,034</b>

Gerçekleşen kurumlar vergisi gideri mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Mart 11	1 Ocak - 31 Aralık 10
Ertelenen vergi ve kurumlar vergisini öncesi kar	12,399,698	103,284,577
Vergi oranı	20%	20%
Hesaplanan kurumlar vergisi karşılığı	-2,479,940	-20,656,915
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	-237,029	-1,191,258
Vergiye konu olmayan gelirlerin etkisi	-	5,892,347
<b>Cari dönem kurumlar vergisi gideri</b>	<b>-2,716,969</b>	<b>-15,955,826</b>

### 36. Net Kur Değişim Gelirleri

	1 Ocak - 31 Mart 11	1 Ocak - 31 Mart 10
Teknik gelirler, net	1,564,607	-477,520
Yatırım gelirleri, net	358,158	-555,150
<b>Toplam</b>	<b>1,922,765</b>	<b>-1,032,670</b>

### 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 2010	1 Ocak - 31 Aralık 2009
Net dönem karı	87,328,751	92,867,717
Beheri 0,01 TL nominal değerli hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	36,400,000,000	36,400,000,000
Hisse başına kar/zarar (Kr)	0.24	0.26

### 38. Hisse Başı Kar Payı

Şirket'in 30 Mart 2011 tarihli Olağan Genel Kurulu toplantısında alınan karara göre, 2010 yılı karı 50.000.000 (31 Aralık 2010: 70.000.000) 31 Mayıs 2011 tarihinde dağıtılacaktır. Hisse başına temettü tutarı 0.1373 (31 Aralık 2010:0.0192) Kr olarak gerçekleştirilmiştir.

### 39. Faaliyetlerden Yaratılan Nakit

Nakit akım tablosunda gösterilmiştir.

### 40. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahviller

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur)

### 41. Paraya Çevrilebilir İmtiyazlı Hisse Senetleri

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur)

(\*)

### 42. Riskler

	31 Mart 11	31 Aralık 10
Şirket aleyhine açılan hasar davaları - brüt (*)	169,244,053	163,339,382
Şirket aleyhine açılan diğer davalar	1,057,705	1,014,839
Şirket aleyhine açılan iş davaları	186,891	183,755
Muallak hasarlar içerisinde takip edilmekte olup muallak hasarların hareket tablosu 17 no'lu dipnotta yer almaktadır. Söz konusu karşılıkların net tutarı 146.860.863 TL (31 Aralık 2010: 142,901,571 TL)'dir.		

### 43. Taahhütler

	31 Mart 11			
	ABD Doları	Euro	TL	Toplam
Yurtiçi verilen banka teminat mektupları	59,744	1,889,598	15,959,445	17,908,787
<b>Toplam</b>	<b>59,744</b>	<b>1,889,598</b>	<b>15,959,445</b>	<b>17,908,787</b>
	31 Aralık 10			
	ABD Doları	Euro	TL	Toplam
Yurtiçi verilen banka teminat mektupları	59,744	1,889,598	15,605,919	17,555,261
<b>Toplam</b>	<b>59,744</b>	<b>1,889,598</b>	<b>15,605,919</b>	<b>17,555,261</b>

### Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları :

	31 Mart 11	31 Aralık 10
Menkul değerler cüzdanı (*)	130,765,501	129,785,115
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	-	-
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	-	-
<b>Toplam (17.1 no'lu dipnot)</b>	<b>130,765,501</b>	<b>129,785,115</b>

(\*) Menkul değerler cüzdanı, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla T.C. Merkez Bankası fiyatları ile değerlendirilmiş tutarlar üzerinden bloke edilmiş olup borsa rayıçları 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla 131.225.907 TL'dir (31 Aralık 2010: 126,839,385 TL) (17.1 no'lu dipnot).

### 44. İşletme Birleşmeleri

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur)

### 45. İlişkili Taraflarla İşlemler

Axa Grubu şirketleri ile Şirket'in ortakları, iştirakleri ve üst yönetimi bu finansal tablolar açısından ilişkili şirketler olarak tanımlanmıştır.

#### a) Kredi ve alacaklar:

	31 Mart 11	31 Mart 10
Axa Pool (*)	2,990,927	684,310
Groupama Sigorta A.Ş. (**)		
<b>Toplam</b>	<b>2,990,927</b>	<b>684,310</b>

(\*) Şirket kayıtlarında sigorta ve reasürans şirketlerinden alacaklar olarak gösterilmektedir.

(\*\*) Şirket kayıtlarında araçlardan alacaklar olarak gösterilmektedir.

#### b) Sigorta ve reasürans şirketlerine borçlar, net:

	31 Mart 11	31 Aralık 10
Axa Cessions	-14,355,641	23,812,385
Milli Reasürans T.A.Ş.	1,914,028	-7,755,594
Axa France Corporate Solutions	1,413,503	737,384
Axa Germany Corporate Solutions	1,639,174	527,057
Groupama Sigorta A.Ş.	1,398,113	877,377
Axa Italy	2,476,410	3,057,495
Diğer	30,156,490	483,886
<b>Toplam</b>	<b>24,642,077</b>	<b>21,739,990</b>

#### c) Diğer borçlar:

	31 Mart 11	31 Aralık 10
Ortaklara borçlar	49,429,389	69,196,921
<b>Toplam</b>	<b>49,429,389</b>	<b>69,196,921</b>

#### d) Sigorta ve reasürans şirketleri nezdindeki depolar (\*):

Axa Pool	10,160,340	11,478,953
<b>Toplam</b>	<b>10,160,340</b>	<b>11,478,953</b>

(\*) Bilançoda sigortacılık faaliyetlerinden borçlar altında sınıflandırılmıştır.

#### 45. İlişkili Taraflarla İşlemler (Devamı)

	31 Mart 11	31 Mart 10
<b>f) Devredilen primler</b>		
Axa Cessions	17,056,667	18,268,536
Axa Corporate Solutions	4,877,131	1,734,890
Milli Reasürans T.A.Ş.	5,120,498	1,953,385
Inter Partner Assistance Yardım ve Destek Hizmetleri Tic. Ltd. Şti	1,822,482	1,636,799
Groupama Sigorta A.Ş.	952,391	558,241
Diğer Axa Grup Şirketleri	418,087	2,699,576
<b>Toplam</b>	<b>30,247,256</b>	<b>26,851,427</b>
<b>g) Alınan komisyonlar</b>		
Axa Cessions	1,239,281	1,548,356
Milli Reasürans T.A.Ş.	928,345	410,808
Axa Corporate Solutions	577,383	248,865
Groupama Sigorta A.Ş.	147,825	80,558
Inter Partner Assistance Yardım ve Destek Hizmetleri Tic. Ltd. Şti	2,550	
Diğer Axa Grup Şirketleri	84,622	220,960
<b>Toplam</b>	<b>2,980,006</b>	<b>2,509,547</b>
<b>h) Ödenen tazminat reasürans payı</b>		
Axa Cessions	1,962,861	2,900,460
Milli Reasürans T.A.Ş.	641,633	1,252,454
Axa Corporate Solutions	443,784	285,254
Groupama Sigorta A.Ş.	74,705	154,298
Inter Partner Assistance Yardım ve Destek Hizmetleri Tic. Ltd. Şti	22,500	
Diğer Axa Grup Şirketleri	53,864	215,094
<b>Toplam</b>	<b>3,199,347</b>	<b>4,807,560</b>
<b>i) Kira gelirleri</b>		
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
Axa Hayat Sigorta A.Ş.	54,273	33,702
Axa Holding A.Ş.	1,500	1,500
<b>Toplam</b>	<b>55,773</b>	<b>35,202</b>
<b>j) Ödenen temettüleri</b>		
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Axa Holding A.Ş.	0	50,788,325
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	0	13,755,803
T.P.A.O. Personeli Vakfı A.Ş.	0	5,290,678
Diğer	0	165,194
<b>Toplam</b>	<b>0</b>	<b>70,000,000</b>

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, kurumumuz standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı, bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız denetim raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği:

31 Mart 11										
Endekslenmiş Maliyet	Bağımsız Defter Değeri	Finansal denetim	tablo görüşü	Toplam dönem	Toplam varlık	Toplam yükümlülük	Net Satış	Net kar/zarar	Net kar/satış	(zarar)
Aselsan A.Ş. (*)	11.56	604,644	2,259,587	Olumlu	-	-	-	-	705,898,964	8,179,759
Milli Reasürans T.A.Ş.	9.14	450,867	450,867	Olumlu	31.12.2010	1,621,268,850	822,579,240	873,067,023	64,090,771	752,154,792
Gayrimenkul Ekpertiz ve Değerleme A.Ş.(**)	20.00	245,904	245,904	-	31.12.2010	-	-	3,623,877	188,354	2,897,726
Tarsim	4.35	130,565	130,565	-	31.12.2010	5,643,024	1,675,320	8,140,927	562,306	5,570,702
Plastifay Kimya Endüstrisi A.Ş.	5.00	25,148	-	-	-	53470311	26241599	98759453	4537130	-
	<b>1,457,128</b>	<b>3,086,923</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

(\*) Aselsan A.Ş. üzerinde Şirket'in önemli etkinliği bulunmadığından söz konusu finansal duran varlık, 31 Aralık 2008 tarih ve 27097 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sigorta ve Reasürans Şirketleri İle Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ ve "TMS 28-İştiraklerdeki Yatırımlar" kapsamında muhasebeleştirilmemiş olup makul değerinden kayıtlara yansıtılmıştır.

(\*\*) Gayrimenkul Ekpertiz ve Değerleme A.Ş. 31 Aralık 2008 tarih ve 27097 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sigorta ve Reasürans Şirketleri İle Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ kapsamında önemsellik göz önünde bulundurularak "TMS 28-İştiraklerdeki Yatırımlar" kapsamında muhasebeleştirilmemiş olup söz konusu finansal duran varlık endekslenmiş maliyet değeri ile kayıtlara yansıtılmıştır.

31 Aralık 10										
Endekslenmiş Maliyet	Bağımsız Defter Değeri	Finansal denetim	tablo görüşü	Toplam dönem	Toplam varlık	Toplam yükümlülük	Net Satış	Net kar/zarar	Net kar/satış	(zarar)
Aselsan A.Ş. (*)	11.56	604,644	2,259,587	Olumlu	-	-	-	-	705,898,964	8,179,759
Milli Reasürans T.A.Ş.	9.14	450,867	450,867	Olumlu	31.12.2010	1,621,268,850	822,579,240	873,067,023	64,090,771	752,154,792
Gayrimenkul Ekpertiz ve Değerleme A.Ş.(**)	20.00	245,904	245,904	-	31.12.2010	-	-	3,623,877	188,354	2,897,726
Tarsim	4.35	130,565	130,565	-	31.12.2010	5,643,024	1,675,320	8,140,927	562,306	5,570,702
Plastifay Kimya Endüstrisi A.Ş.	5.00	25,148	-	-	-	53470311	26241599	98759453	4537130	-
	<b>1,457,128</b>	<b>3,086,923</b>	-	-	-	-	-	-	-	-

Şirket, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırladığı finansal tablolarda, satılmaya hazır finansal duran varlıkları için 25,148 TL (31 Aralık 2009: 25,148 TL) tutarında değer düşüklüğü karşılığı ayırmıştır.

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

45.4 Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı 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: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur)

#### 46. Bilanço Tarihinden Sonra Ortaya Çıkan Olaylar

1 Ocak 2011 tarihinden itibaren kıdem tazminat tavanı 2.623,23 TL 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 Mart 11	31 Mart 10
<b>a) Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar:</b>		
DASK kurumuna devredilecek primler	2,922,756	2,580,130
Yenileme primi borçları	3,434,982	1,915,055
Rücu ve sovtaj alacakları reasürans payı		19,774
<b>Toplam</b>	<b>6,357,738</b>	<b>4,514,959</b>
<b>b) Diğer Çeşitli Borçlar:</b>	<b>31 Mart 11</b>	<b>31 Mart 10</b>
Anlaşmalı kurumlara borçlar	16,937,676	13,782,811
Satıcılara borçlar	-3,206,247	976,983
Asistans ödemelerine ilişkin karşılık	0	
Acente teşvik komisyonları karşılığı	6,616,616	4,843,215
<b>Toplam</b>	<b>20,348,044</b>	<b>19,603,008</b>
<b>c) Diğer Uzun Vadeli Teknik Karşılıklar:</b>	<b>31 Mart 11</b>	<b>31 Mart 10</b>
Dengeleme karşılığı (17 no'lu dipnot)	38,149,494	26,586,427
<b>Toplam</b>	<b>38,149,494</b>	<b>26,586,427</b>

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: 15,753,040 TL (31 Mart 2010: 27,572,469 TL)

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

##### 47.5 Hazine Müsteşarlığı tarafından sunumu zorunlu kılınan bilgiler

###### Dönemin reeskont ve karşılık giderleri/(gelirleri):

	1 Ocak - 31 Mart 11	1 Ocak - 31 Mart 10
<i>Teknik karşılıklar</i>		
Kazanılmamış primler karşılığı	57,344,466	37,706,124
Diğer teknik karşılıklar (Dengeleme karşılığı)	4,015,296	4,296,927
Muallak hasar ve tazminat karşılığı	-14,206,782	268,190
Devam eden riskler karşılığı	3,340,394	
<b>Toplam</b>	<b>50,493,374</b>	<b>42,271,241</b>
<i>Vergi karşılıkları</i>		
Vergi karşılığı	4,364,068	2,537,926
Ertelenen vergi karşılığı	-1,647,099	1,967,853
<b>Toplam</b>	<b>2,716,969</b>	<b>4,505,779</b>
<i>Diğer karşılık giderleri/(gelirleri)</i>		
Sigortacılık ve reasürans faaliyetlerinden alacaklar karşılığı gideri	1,324	1,010,195
Personel prim karşılığı	2,490,625	1,994,935
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı	15,405	0
Performans ücret karşılığı	279,975	454,860
Kıdem tazminatı karşılığı	-556,037	129,826
Maliyet giderleri karşılığı (Izin ve ihbar karşılıkları)	1,682,819	28,561
Diğer	3,527,821	241,061
<b>Toplam</b>	<b>7,441,932</b>	<b>3,859,438</b>

#### 47.6. Diğer

##### Portföy Devri:

1.1 no'lu dipnotta açıklandığı üzere 10 Eylül 2009 tarihli portföy devir sözleşmesine istinaden sağlık portföyü için Axa Hayat Sigorta A.Ş.'nin 31 Ekim 2009 tarihli finansal tabloları baz alınmış ve bu finansal tablolar üzerinden tespit olunan varlık ve yükümlülükleri Şirket tarafından devralınmıştır. Bu devir aynı zamanda 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu'nun 10. maddesi kapsamında olup, Axa Hayat Sigorta A.Ş.'nin Şirket'e devredilen varlık ve yükümlülüklerini, tüm sigorta poliçelerini, reasürans, retroseyon, acentelik ve distribütörlük sözleşmelerini, tüm teminat ve karşılıklarını, sigortalılara ait tüm bilgi ve belgelerini ve aynı zamanda gerçekleştirdiği sigortacılık faaliyetlerinden kaynaklanan tüm yasal ve sözleşmesel hak ve yükümlülüklerini içermektedir.

31 Ekim 2009 tarihinde gerçekleşen portföy devri işlemi sonucunda Axa Hayat Sigorta A.Ş.'den transfer edilen varlık ve yükümlülükler aşağıdaki gibidir:

Devralma sonucu	Devralınan varlık ve		oluşan maddi olmay yükümlülüklerin varlıklar	makul değeri
	Defter değeri	Makul değer düzeltmeleri		
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	5,401,753	-	-	5,401,753
Esas faaliyetlerden alacaklar	9,919,334	-152,763	-	9,766,571
Diğer varlıklar	2,974,927	-	-	2,974,927
Maddi olmayan varlıklar	-	-	2,801,468	2,801,468
<b>Varlık toplamı</b>	<b>18,296,014</b>	<b>-152,763</b>	<b>2,801,468</b>	<b>20,944,719</b>

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. Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine
- 2.3.5. Kar 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 (%)