

İçindekiler / Contents

Yıllık Faaliyet Raporu Uygunluk Görüşü / Annual Activity Report Assent Opinion	4
Yönetim Kurulu Başkanı Mesajı / Message of the Chairman of the Board of Directors	5-6
Genel Müdür Mesajı / Message From General Manager	7-8
Yönetim Kurulu / Board of Directors	9-10
Yönetim ve Denetim Kadrosuna Ait Bilgiler / Information About The Management and Audit Staff	11-14
Tarihimiz / Our History	16
Kalite Politikamız / Our Quality Policy	16
İnsan Kaynakları Politikamız / Human Resources Policy	17
Ortaklık Yapısı / Shareholder Structure	18
Ürünlerimiz / Our Products	19-23
Yönetim Kadrosu / Management	25
Rasyolar / Ratios	26-29
Denetçi Raporu / Auditor's Report	31
İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Rapor / Internal Auditing Activities Report	32-33
Bağımsız Denetim Raporu / Independent Audit Report	34-35
Mali Tablolar / Financial Statements	37-49
Dipnotlar / Footnotes	50-118

**YILLIK FAALİYET RAPORU
UYGUNLUK GÖRÜŞÜ****ANNUAL REPORT
OPINION FOR COMPLIANCE**

Demir Sigorta A.Ş. Genel Kuruluna;

Demir Sigorta A.Ş.'nin 31/12/2012 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin ilgili hesap dönemi sonu itibarıyla düzenlenen bağımsız denetim raporu ile uyumluluğunu ve doğruluğunu denetlemiş bulunuyoruz. Rapor konusu yıllık faaliyet raporu Demir Sigorta A.Ş. yönetiminin sorumluluğundadır. Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, denetlenen yıllık faaliyet raporu üzerinde görüş bildirmektir.

Denetim, 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu uyarınca yürürlüğe konulan yıllık faaliyet raporu hazırlanmasına ve yayımlanmasına ilişkin usul ve esaslar ile bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, yıllık faaliyet raporunda önemli bir hatanın olup olmadığı konusunda makul güvence sağlamak üzere planlanmasını ve yürütülmesini gerektirmektedir. Gerçekleştirilen denetimin, görüşümüzün oluşturulmasına makul ve yeterli bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler, bütün önemli taraflarıyla, Demir Sigorta A.Ş.'nin 31/12/2012 tarihi itibarıyla 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu gereğince yürürlükte bulunan düzenlemelerde belirlenen usul ve esaslara uygun olarak Şirketin finansal durumuna ilişkin bilgileri doğru bir biçimde yansıtmakta ve özet yönetim kurulu raporu ile tarafımızca verilen bağımsız denetçi görüşünü içermekte olup, bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarda verilen bilgiler ile uyumludur.

M.G.I. BAĞIMSIZ DENETİM VE
YEMİNLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
ERHAN ÖZDEMİR, YMM
Sorumlu Ortak, Baş Denetçi

İstanbul, 25 Mart 2013

To the Shareholders of Demir Sigorta A.Ş.

We have audited compatibility of the financial information of Demir Sigorta A.Ş. (the "Company") presented in the annual report as of 31 December 2012, with the independent audit report for the period then ended. The annual report is the responsibility of the Company's management. As an independent auditor, our responsibility is to express an opinion on the annual report based on our audits.

We conducted our audit in compliance with the procedures required by the Insurance Companies' Law numbered 5684 for preparing and announcing annual report, and in compliance with independent audit standards. Those procedures require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual report are free of material misstatement. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial information in the annual report referred to above presented fairly, in all material respects, the financial position of Demir Sigorta A.Ş. as of 31 December 2012, in accordance with the Insurance Companies' Law numbered 5684. The financial information includes the summary of Board of Directors report and the opinion of independent auditor, and is compatible with the audited financial statements.

M.G.I. BAĞIMSIZ DENETİM VE
YEMİNLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
ERHAN ÖZDEMİR, CPA
Managing Partner

İstanbul, 25 March 2013



Yönetim Kurulu Başkanı'nın mesajı,

Değerli Okuyucu,

Türkiye Sigorta sektörü gelişmekte olan ekonomimizin etkisi ile son yıllarda sürekli yıldızı parlayan pazarlardan biri olmuştur. Geçmiş yıllarda olduğu gibi karlı büyümenin şirketler için anahtar rol oynayacağı ve büyümenin yanı sıra karlılığa önem veren şirketlerin sektörün zirvesinde yer alacağı aşikardır.

Geçmişte olduğu gibi bugünde Demir Sigortanın misyonu sigortalıların menfaatini korumaktır.

Bu değerlerin korunmasını sağlayan tüm Demir Sigorta çalışanlarına, acentelere, brokerlara ve iş ortaklarına teşekkür ederim.

Saygılarımla,

Sema Cıngıllıoğlu
Yönetim Kurulu Başkanı

Message from the Chairman of the Board

Dear Reader,

Turkey with the effect of the insurance sector of the economy in recent years, emerging markets, has been one of constantly shining star. As in past years, and will play a key role in the growth of profitable growth as well as profitability for companies who care will take place at the peak of the companies of the sector is obvious.

The mission of Demir Insurance is to protect the interests of policyholders today as in the past.

This value ensures protection of all Demir Insurance employees, agents, brokers and business partners, thank you.

Sincerely,

Sema Cingilloğlu
Chairman of the Board of Directors



Genel Müdür'ün Mesajı

Değerli Okuyucu,

Yurdumuzda az sayıda kalan yerli şirketlerinden biri olan Demir Sigorta A.Ş. 2012 yılında, 205 acentesi ve 28 adet personeli ile 19,8 milyon TL prim üretimi gerçekleştirmiş, 2011 yılına nazaran % 14 oranında bir büyüme sağlamıştır.

Demir Sigorta'nın üretimi büyük ölçüde acenteler kanalıyla yapılmaktadır. Gerçekleştirilen bu artış, 2011 yılı sonlarında yürürlüğe konulan, kasko portföyünün azaltılması stratejisi paralelinde, 2011 de yapılmış bulunan 5,3 milyon TL tutarındaki kasko üretiminin 4,5 milyon TL. 1. kısmının yenilenmemesine rağmen sağlanmıştır.

Şirket, oto dışı branşlarda büyümeyi temel hedef olarak almakta, farklı özellikteki sigortacılık alanlarına yönelmeye çalışmaktadır. Oto sigortalarında ise hasar maliyetleri bakımından kaskoya nazaran daha uygun olan trafik sigortalarına yönelmiştir. Ancak bu branştaki üretim, dikkatle izlenen seçici bir segmentasyona dayanmaktadır.

Message from the General Manager

Dear Reader,

Demir Sigorta A.Ş. is one of the few domestically-owned insurance companies of our country. In 2012, Demir Sigorta generated TL 19,8 million premium and achieved a growth rate of 14% through its 205 agents and 28 employees.

Demir Sigorta mainly produces through its agents. The growth of the company was not affected by the strategic decision to reduce renewal of the substantial portion of the mod (motor own damage), even though the realised premium was reduced from TL 5,3 million in 2011 by TL 4,5 million in 2012.

The main strategy of Demir Sigorta is to grow in non-motor lines. Also, the company is trying to direct its activities towards more specific insurance lines. In motor lines, our company prefers to write motor liability insurances due to affordable costs comparatively. However, accepting risks in this line is subject to closely monitored selective segmentation.

2012 yılında uygulamaya konulan stratejiler sonucu Demir Sigorta, 2011 sonu 3,4 milyon TL olan dönem zararını 1,9 milyon TL. ye indirmiştir. Önümüzdeki yıllarda bu sonuçların olumluya dönmesi temel hedeftir.

2012 yılında şirkete her konuda destek sağlayan Yönetim Kurulumuza, vefakar çalışanlarımıza, ve özellikle şirketin piyasadaki yüzü olan çok değerli acentelerimize teşekkürlerimi sunar, hep birlikte şirketimizin çok daha iyi yerlere getireceğine olan inancımı bir kez daha belirtirim.

Serdar SONÜSTÜN.
Genel Müdür Vekili

Demir Sigorta accomplished to reduce its balance sheet loss from TL 3,5 million (2011) to 1,9 million in 2012, due to the strategies introduced in 2012. The main aim of the company is to turn the financial results to a positive outlook for the coming years.

I would sincerely like to thank our board of directors for supporting us in all matters. Also to our loyal employees and especially to our distinguished agents who are the face of the company in the market. I would like to express once more my belief that all of us together will take the company to its deserved position.

Serdar SONÜSTÜN
Deputy General Manager,

YÖNETİM KURULUMUZ VE ÜST YÖNETİM KADROMUZ

OUR BOARD OF DIRECTORS AND SENIOR MANAGEMENT

2012 YILI YÖNETİM KURULUMUZ VE ÜST YÖNETİM KADROMUZ / OUR BOARD OF DIRECTORS AND SENIOR MANAGEMENT IN 2012



Dr. Sema CINGILIOĞLU
Yönetim Kurulu Başkanı
Chairman of Board of Directors



Begüm ERENGÜL
Yönetim Kurulu Üyesi
Member of Board of Directors



Ali ERSOY
Yönetim Kurulu Üyesi
Member of Board of Directors



Hakan TAN
Yönetim Kurulu Üyesi
Member of Board of Directors



Yusuf Ali Vahdet TULUN
Yönetim Kurulu Üyesi
Member of Board of Directors



Serdar SONÜSTÜN
Genel Müdür Vekili
Deputy General Manager



Özer TUNÇAY
Denetçi
Auditor



Nalan ATAÇ
Denetçi
Auditor

Yönetim ve Denetim Kadrosuna Ait Bilgiler

Ünvanı	Adı - Soyadı	Sorumlu Olduğu Alan	Öğrenim Durumu	Mesleki Deneyim
Yönetim Kurulu Başkanı	Dr. Sema CINGILLIOĞLU	Yönetim Kurulu Başkanı	Doktora	1992-..... Demir Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı 1995-..... Demir Hayat Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Begüm ERENGÜL	Yönetim Kurulu Başkan Vekili / İç Sistemler	Lisans	Mart 2012 - Demir Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili Mart 2012 - Demir Hayat Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili / İç Sistemler Mart 2011 - Mart 2012 Demir Sigorta A.Ş. İç Sistemlerden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi Kasım 2006 - Demir Hayat Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Mart 2004 - Kasım 2006 Demir Hayat Sigorta A.Ş. Finans ve İş Geliştirme Koordinatörü 2000 - 2004 - Merrill Lynch Yönetici 1998 - 2000 - Demirbank T.A.Ş. Yönetici
Yönetim Kurulu Üyesi	Ali ERSOY	Yönetim Kurulu Üyesi	Yüksek Lisans	Temmuz 2008-.... Demir Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi Ekim 2012 - Sigorta Bilgi ve Gözetim Merkezi Yönetim Komitesi Üyesi Ekim 2012 - Türkiye Sigorta Ve Reasürans Şirketleri Birliği Hayat ve Emeklilik Yönetim Komitesi Üyesi Mayıs 2007 - Demir Hayat Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür 2004 -2007 Demir Hayat Sigorta A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı - 2002-2004 Demir Sigorta A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı - 1996 - 2001 Türk Nippon Sigorta A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 1991 - 1996 Denetleme Kurulu Uzmanı
Yönetim Kurulu Üyesi	Yusuf Ali Vahdet TULUN		Lisans	23.03.2011 - Demir Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 12.10.2005- .Master Destek Organizasyon ve Danışmanlık A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı/ Genel Müdür 01.02.2003-08.02.2005 Aksigorta A.Ş. Genel Müdür 10.08.2000 - 31.01.2003 Sanko Sigorta A.Ş. Genel Müdür 07.10.1996 - 17.05.2000 Demir Hayat Sigorta A.Ş. Genel Müdür 01.08.1995 - 30.09.1996 Emek Sigorta A.Ş. Genel Müdür 25.12.1990 - 01.08.1995 Emek Sigorta A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı (Pazarlama) 01.01.1989 - 24.12.1990 Şark Sigorta T.A.Ş. (Koç Allianz A.Ş.) Müdür (Büyük Müşteriler) 01.01.1988 - 01.01.1989 Şark Sigorta T.A.Ş. (Koç Allianz A.Ş.) Şef (Yangın Departmanı) 01.01.1983 - 01.01.1988 Şark Sigorta T.A.Ş. (Koç Allianz A.Ş.) Şef Muavini (Yangın Departmanı) 01.03.1981 - 01.01.1983 Şark Sigorta T.A.Ş. (Koç Allianz A.Ş.) Management Trainee (Yangın Departmanı) 01.09.1980 - 28.02.1981 Monosan A.Ş. / Cankurtaran Holding Üretim Planlama

Yönetim ve Denetim Kadrosuna Ait Bilgiler

Ünvanı	Adı - Soyadı	Sorumlu Olduğu Alan	Öğrenim Durumu	Mesleki Deneyim
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan TAN	Satış ve Pazarlama	Lisans	Mart 2012 - Demir Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 2008- Mart 2011 Demir Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi 2004- Demir Hayat Sigorta A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı- 2002-2004 Demir Hayat Sigorta A.Ş. Grup Müdürü 1996-2002 Demir Hayat Sigorta A.Ş. Ankara Bölge Müdürü- 1993-1996 Halk Yaşam Sigorta A.Ş. Pazarlama Bölge Şefi-
Genel Müdür V.	Serdar SONÜSTÜN	Teknik ve Reasürans	Lisans	Şubat 2012 - Demir Sigorta A.Ş. Genel Müdür V. 2008 - Şubat 2012 Demir Sigorta A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 08/2007-08/2008 Liberty Sigorta A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 05/2006-07/2007 HDI Sigorta A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 08/2000-05/2006 TEB Sigorta A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı 05/1984-08/2000 Batı Sigorta A.Ş. Müdür, Grup Md., Gn.Md.Yrd. 05/1975-05/1984 Şeker Sigorta A.Ş. Memur, Şef Yard.,Şef, Md.Yrd.
İç Denetim Müdür Yardımcısı	M. Kerim Aliş		Lisans	01/02/2012 - Demir Sigorta A.Ş. İç Denetim Birimi Müdür Yardımcısı 01/06/2010 - 31/01/2012 Demir Sigorta A.Ş. İç Denetim Birimi Yönetmeni 28/05/2007 -31/05/2010 Demir Hayat Sigorta A.Ş. İç Denetim Birimi Uzmanı Nisan 2005 - Mayıs 2007 Groupama Başak Sigorta A.Ş. İç Denetim Uzman Yardımcısı
İç Kontrol ve Risk Yönetimi Müdür Yardımcısı	Emrah ÜNAL		Lisans	Eylül 2012 - Demir Sigorta A.Ş. İç Kontrol ve Risk Yönetimi Müdür Yardımcısı Eylül 2012 - Demir Hayat Sigorta A.Ş. İç Kontrol ve Risk Yönetimi Müdür Yardımcısı Ocak 2012 -Eylül 2012 Halk Hayat Emeklilik İç Denetim Yönetmeni Mayıs 2010 -Ocak 2012 Phillip Morris İç Denetim Uzmanı Kasım 2009 - Nisan 2010 KPMG Denetim Asistanı Temmuz 2009 - Eylül 2009 Phillip Morris Denetim Stajyeri Ocak 2009 - Nisan 2009 Deloitte Denetim Stajyeri
Denetçi	Özer TUNÇAY	TTK ve Genel Kabul Görmüş Muhasebe Standartlarına Göre Denetim	Lisans	2005 - . Mali ve İdari İşler Grup Müdürü 1997 - 2005 Demir Sigorta A.Ş. Muhasebe Müdürü 1991 - 1997 - İnan Sigorta T.A.Ş. Muhasebe Yönetmeni
Denetçi	Nalan ATAÇ	TTK ve Genel Kabul Görmüş Muhasebe Standartlarına Göre Denetim	Lisans	1999 - Demir Finansal Kiralama A.Ş. Muhasebe Müdürü 1995-1998 Cankurtaran Holding Muhasebe Müdürü 1973-1993 Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Müdür Muavini

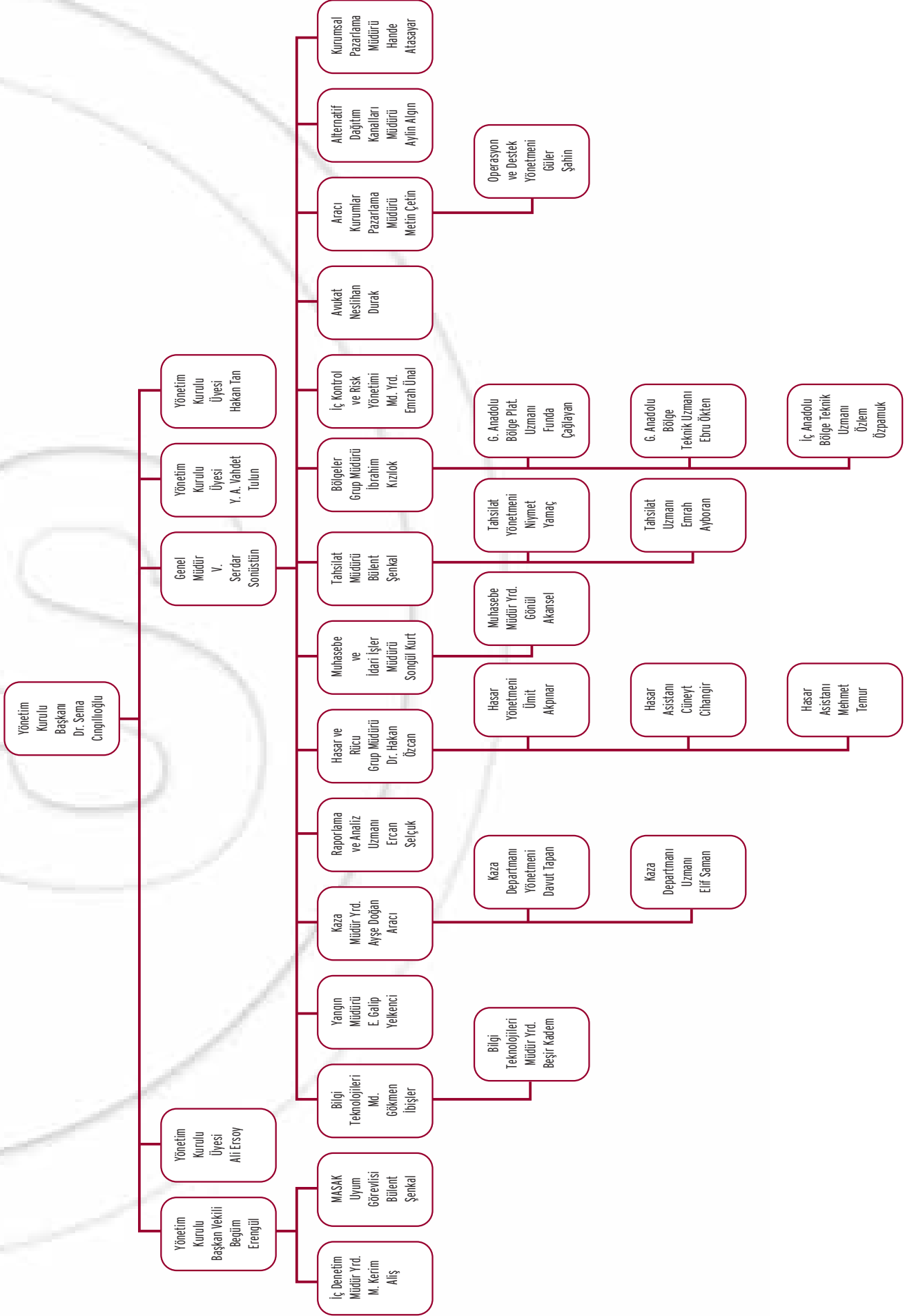
Management and Audit Staff Information

Title	Name, Surname	Area of Responsibility	Education	Professional Experience
Chairman of the Board of Directors	Dr. Sema CINGILLIOĞLU	Chairman of the Board of Directors	Doctorate Degree	1992-..... Demir Sigorta A.Ş. Chairman of the Board of Directors 1995 - Demir Hayat Sigorta A.Ş. Chairman of the Board of Directors
Deputy Chairman of the Board Of Directors	Begüm ERENGÜL	Deputy Chairman of the Board Of Directors / Internal Audit	Bachelor's Degree	March 2012 - Demir Sigorta A.Ş. Deputy Chairman of the Board of Directors / Internal Audit March 2012 - Demir Hayat Sigorta A.Ş. Deputy Chairman of the Board of Directors March 2011 - March 2012 Demir Sigorta A.Ş. Board of Member / Internal Audit November 2006 - Demir Hayat Sigorta A.Ş. Board of Member March 2004 - November 2006 Demir Hayat Sigorta A.Ş. Finance & Business Development Coordinator 2000 - 2004 - Merrill Lynch Manager 1998 - 2000 - Demirbank T.A.Ş. Manager
Board of Member	Ali ERSOY	Board of Member	Master's Degree	June 2008-..... Demir Sigorta A.Ş. Board of Member October 2012 -Sigorta Bilgi ve Gözetim Merkezi Board Of Member October 2012 - Insurance Association of Turkey Life & Pension Management Committee May 2007 - Demir Hayat Sigorta A.Ş. Board Of Member & General Manager 2004 -2007 Demir Hayat Sigorta A.Ş. Assistant General Manager 2002 - 2004 Demir Sigorta A.Ş. Assistant General Manager 1996 - 2001 Türk Nippon Sigorta A.Ş. Assistant General Manager 1991 - 1996 Republic Of Turkey Prime Ministry Undersecretariat Of Treasury Insurance Supervisory Board
Board of Member	Yusuf Ali Vahdet TULUN	Board of Member	Bachelor's Degree	23.03.2011 - Demir Sigorta A.Ş. Board of Member 12.10.2005-Master Destek Organizasyon ve Danışmanlık A.Ş. Board of Member & General Manager 01.02.2003-08.02.2005 Aksigorta A.Ş. General Manager 10.08.2000 - 31.01.2003 Sanko Sigorta A.Ş. & General Manager 07.10.1996 - 17.05.2000 Demir Hayat Sigorta A.Ş. General Manager 01.08.1995 - 30.09.1996 Emek Sigorta A.Ş. General Manager 25.12.1990 - 01.08.1995 Emek Sigorta A.Ş. Assistant General Manager - Marketing 01.01.1989 - 24.12.1990 Şark Sigorta T.A.Ş. (Koç Allianz A.Ş.) Manager 01.01.1988 - 01.01.1989 Şark Sigorta T.A.Ş. (Koç Allianz A.Ş.) Fire Supervisor 01.01.1983 - 01.01.1988 Şark Sigorta T.A.Ş. (Koç Allianz A.Ş.) Fire Assistant Supervisor 01.03.1981 - 01.01.1983 Şark Sigorta T.A.Ş. (Koç Allianz A.Ş.) Fire Department Management Trainee 01.09.1980 - 28.02.1981 Monosan A.Ş. / Cankurtaran Holding Production Planning

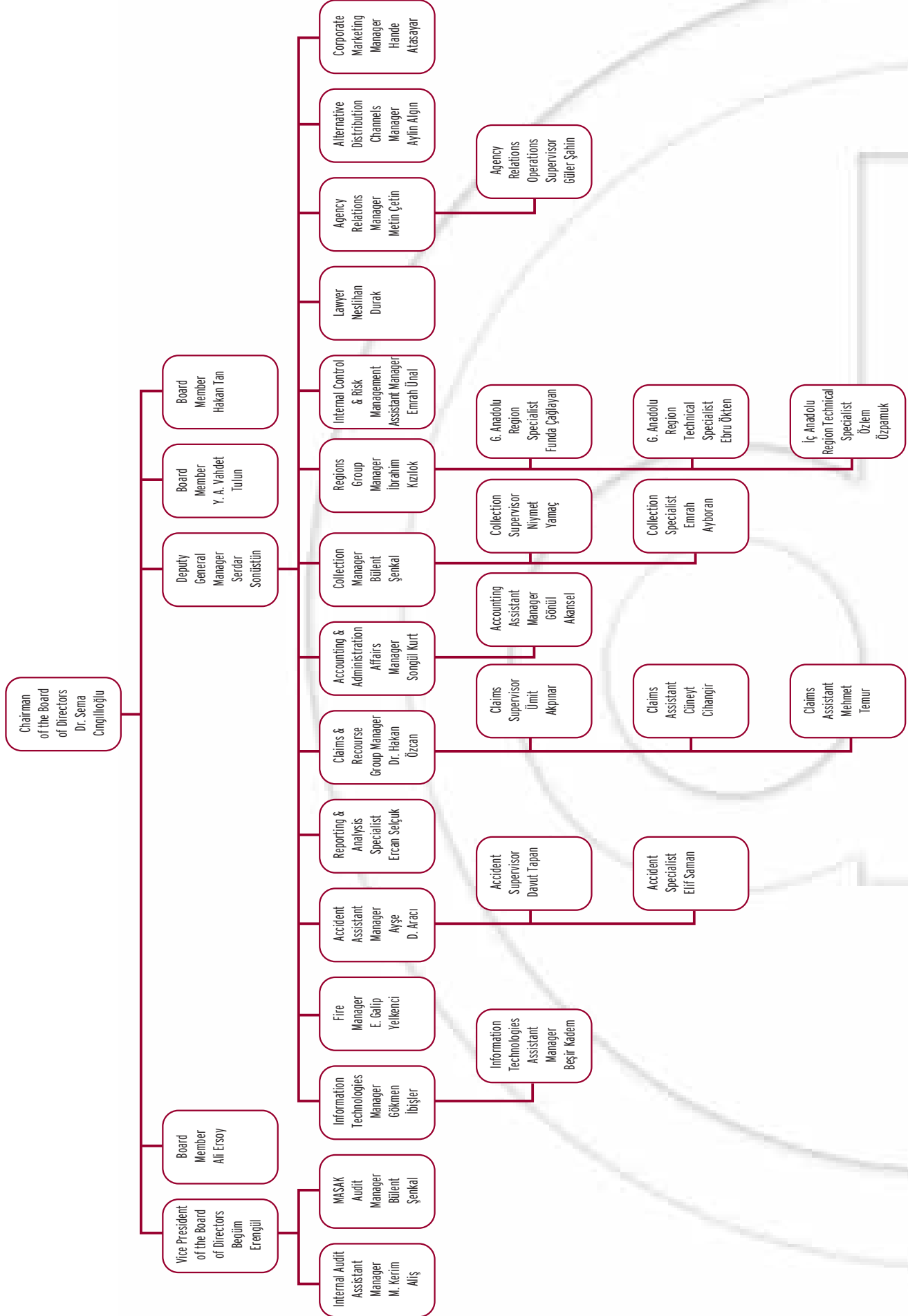
Management and Audit Staff Information

Title	Name, Surname	Area of Responsibility	Education	Professional Experience
Board of Member	Hakan TAN	Sales & Marketing	Bachelor's Degree	March 2012 - Demir Sigorta A.Ş. Board of Member June 2008- Mach 2011 Demir Sigorta A.Ş. Board of Member 2004- Demir Hayat Sigorta A.Ş. Assistant General Manager - Sales & Marketing 2002-2004 Demir Hayat Sigorta A.Ş. Group Manager - Sales & Marketing 1996-2002 Demir Hayat Sigorta A.Ş. Ankara Branch Manager 1993-1996 Halk Yaşam Sigorta A.Ş. Region Supervisor - Agencies & Corporate Marketing
Deputy General Manager	Serdar SONÜSTÜN	Technical & Reinsurance	Bachelor's Degree	February 2012 - Demir Sigorta A.Ş. Deputy General Manager 2008 - February 2012 Demir Sigorta A.Ş. Assistant General Manager Liberty Sigorta A.Ş. 08/2007-08/2008 - Assistant General Manager HDI Sigorta A.Ş. 05/2006-07/2007 -Assistant General Manager TEB Sigorta A.Ş. 08/2000-05/2006 - Assistant General Manager Batı Sigorta A.Ş. 05/1984-08/2000 -Manager, Group Manager, Assistant General Manager Şeker Sigorta A.Ş. 05/1975-05/1984 -Employee, Assistant Chief, Chief , Assistant Manager
Internal Audit Assistant Manager	M. Kerim Aliş	Internal Audit	Bachelor's Degree	01/02/2012 - Demir Sigorta A.Ş. Internal Audit Assistant Manager 01/06/2010 - 31/01/2012 Demir Sigorta A.Ş. Internal Audit Supervisor 28/05/2007 -31/05/2010 Demir Hayat Sigorta A.Ş. Internal Audit Specialist 01/08/2007 - 31/05/2010 Demir Sigorta A.Ş. Internal Audit Specialist Nisan 2005 - Mayıs 2007 Groupama Başak Sigorta A.Ş. Internal Audit Assistant Specialist Haziran 2002 - Eylül 2002 Ütopya Turizm Organization Specialist
Internal Control & Risk Management Assistant Manager	Emrah ÜNAL	Internal Control ve Risk Management	Bachelor's Degree	September 2012 - Demir Sigorta A.Ş. Internal Control & Risk Management Assistant Manager September 2012 - Demir Hayat Sigorta A.Ş. Internal Control & Risk Management Assistant Manager January 2012 - September 2012 Halk Hayat Emeklilik Internal Audit Supervisor Mayıs 2010 -Ocak 2012 Phillip Morris Internal Audit Specialist November 2009 - April 2010 KPMG Audit Assitant July 2009 - September 2009 Phillip Morris Audit Trainee January 2009 - April 2009 Deloitte Audit Trainee
Auditor	Özer TUNÇAY	Auditing Compliance with Turkish Commercial Code and generally accepted accounting principles and standards	Bachelor's Degree	2005 - Demir Hayat Sigorta A.Ş. Group Manager - Finance & Administration 1997 - 2005 Demir Sigorta A.Ş. Accounting Manager 1991 - 1997 - İnan Sigorta T.A.Ş. Accounting Supervisor
Auditor	Nalan ATAÇ	Auditing Compliance with Turkish Commercial Code and generally accepted accounting principles and standards	Bachelor's Degree	Şubat 2010 - Merkez Faktoring A.Ş. Assistant General Manager - Finance Şubat 2006 - Şubat 2010 Merkez Faktoring A.Ş. Accounting Manager 1999 - 31.01.2006 Demir Finansal Kiralama A.Ş. Accounting Manager 1995-1998 Cankurtaran Holding - Accounting Manager 1973-1993 Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Assistant Manager

DEMİR SİGORTA A.Ş. ORGANİZASYON ŞEMASI - ARALIK 2012



DEMİR SİGORTA A.Ş. ORGANIZATION CHART - AS OF DECEMBER 2012



HAKKIMIZDA ABOUT US

ŞİRKET BİLGİLERİ

Kasım 1989 da Gothaer Alman Sigorta adı ile kurulan Demir Sigorta A.Ş. ,1990 yılında önce Gothaer-Demir adını almıştır. 1992 yılında Demirbank T.A.Ş. tarafından satın alındıktan sonra ismi DEMİR SİGORTA A.Ş. olarak değiştirilmiştir. Şirket 1997 yılında Cingilli Holding bünyesine katılmıştır.

Sigorta Sektörüne ürün çeşitliliği sağlayarak referans bir şirket halini alan Demir Sigorta 1999 yılını kendi sektöründe vergi rekortmeni olarak taçlandırmıştır.

Büyümesini 2000'li yıllarda da devam ettiren Demir Sigorta sektörde bir referans şirketi olmuş, 2003 yılından itibaren de Demir Finansal Grup Holding iştiraki olarak faaliyetine devam etmiştir.

Şirketimiz 2003 yılında sözleşme yapma yetkisini kendi iradesi çerçevesinde tüm branşlar itibarıyla, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığına müracaatla durdurmuştur. Yaklaşık dört yıllık bir aradan sonra 2008 yılında, şirketin yeniden faaliyete başlama yönündeki talebi, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığının 8 Şubat 2008 tarihli onay yazısıyla uygun görülmüş ve Şirketin evvelce ruhsatının bulunduğu branşlarda sözleşme yapma yetkisinin tekrar verilmesi suretiyle Şirket yeniden faaliyete geçmiştir. Bu süreci takiben Şirketin ödenmiş sermayesi 2008 yılı itibarıyla 10,3 Milyon, 2012 yılındada 13 milyon TL .sına çıkartılmıştır.

DEMİR SİGORTA A.Ş.'NİN KALİTE POLİTİKASI

Hayat Dışı sigortacılığına farklı ve kaliteli bir hizmet boyutu getirerek örnek şirket olmak amacıyla kurulan Demir Sigorta , Türkiye'deki ilk ISO 9001 Toplam Kalite Sertifikalı sigorta şirketi olmanın haklı gururunu taşımaktadır.

Bu belgenin alınmasında emeği geçen hepimizin, sadece belgeyle sınırlı kalmayarak devamlı kendini geliştirip, standardını yükselten bir kalite anlayışında olması, Demir Sigortayı hedeflediğimiz örnek şirket olma konumuna getirmektedir.

Bu anlayışa uygun olarak,

❖ Sigortalılarımızın azami tatmini ve günün koşullarına göre değişen beklentilerinin karşılanması esastır. Amacımız, poliçe sahiplerinin şirketimiz ile uzun süreli bir beraberliğe girmesi ve bu beraberlik süresince Toplam Kalite hizmet anlayışını görmesidir.

❖ Kaliteli hizmet ve azami müşteri tatmini her çalışmamızın esas sorumluluğudur.

❖ Mevcut ve potansiyel sigortalılarımızın çağdaş yaşamın gereğine göre ve güncel olarak değişebilecek ihtiyaç ve beklentileri, en kısa sürede ve kalite anlayışına uygun biçimde karşılanmaktadır.

❖ Sigortalılarımıza sunacağımız hizmetimizin kaliteli olması için satın aldığımız mal ve hizmetlerde de aynı titizlik gösterilmektedir.

❖ Çalışanlarımızın olduğu gibi acentelerimizin de kaliteli hizmet anlayışına uygun standartlarda bilgi ve evrak donanımı sağlanmaktadır.

COMPANY DETAILS

Founded as Gothaer Alman Sigorta in November 1989, Demir Sigorta A.Ş. was first renamed as Gothaer-Demir in 1990. Its name was changed to DEMİR SİGORTA A.Ş. following its acquisition by Demirbank T.A.Ş. in 1992. The Company joined Cingilli Holding in 1997.

Providing a wide range of products to the insurance sector and becoming a benchmark company, Demir Sigorta crowned the year 1999 as the highest tax payer in its sector.

Demir Sigorta continued its growth in the 2000s as well and became a benchmark company that provided a wide range of products in the sector, and carried on its insurance activities as a subsidiary of Demir Finansal Group Holding as from 2003.

Our Company, at its own discretion, applied to the Prime Ministry's Undersecretariat of the Treasury in 2003 to suspend its powers to conclude contracts in respect of all lines of business. The company's demand to restart its insurance activities after an intermission of app. four years was deemed appropriate by the letter of the Prime Ministry's Undersecretariat of the Treasury on 8 February 2008 and the Company thus launched its insurance activities upon re-submission of powers to conclude contracts in lines of business for which it had a licence before. Following this process the company paid up was TRY 10.3 million in 2008, was increased to TRY. 13 million in 2012.

OUR QUALITY POLICY

Demir Sigorta is the first insurance company that obtained the ISO 9001 Quality Assurance Certificate.

Demir Sigorta was established with the aim of being an ideal company by bringing a different and qualified service dimension. It is proud of being the first insurance company having the ISO 9001 Quality Assurance Certificate.

❖ It is very important to satisfy the expectations of our insured customers. Our aim is that our policy owners should be together for a long time and throughout this togetherness they should see the Total Quality service understanding.

❖ Maximum satisfaction of the customer and the qualified service is the responsibility of our employees.

❖ The current and potential needs and expectations of our customers which can be changed according to the necessities of the contemporary life should be satisfied in the shortest time and according to the quality understanding.

❖ For the service that we will provide for our customers to be qualified, we should show care about the goods and services that we purchased.

❖ Like our employees, also our agencies should also be equipped with the knowledge and documents in the suitable standards to the qualified service understanding.

❖ Tüm çalışanlarımız, acentelerimiz, reasürörlerimiz ve sigortalılarımıza şeffaflık ilkesiyle yaklaşarak, her seviyede ihtiyaç tespiti yapıp, sürekli kendini yenileyen ve güncelliği izleyen bir anlayışla kalite standardımız yükseltilmektedir.

DEMİR SİGORTA A.Ş.'NİN İNSAN KAYNAKLARI POLİTİKASI

- Strateji ve hedeflerimize uygun olarak; birikimli, yaratıcı, dinamik, kendini geliştiren personeli istihdam etmek;
- Şirketimiz amaçlarına uygun etkin eğitimler vermek;
- Çalışanlarımıza sağlıklı bir çalışma ortamı ve kariyer fırsatı yaratmak;
- Dinamik ve değişimlere açık bir organizasyon yapısına sahip olmak;
- Etkin iletişimi sağlamak,
- Etkin bir performans değerlendirme ve kariyer ile bireysel ve takım performansını geliştirmektir.

DEMİR SİGORTA A.Ş.'NİN VİZYONU

Demir Sigorta'nın vizyonu her sigorta dalında rekabet etmek yerine belirli sigorta branşlarında uzmanlaşarak faaliyet gösteren, odaklanılan sigorta dallarında iyi hizmet veren, farklı bir sigorta şirketi olmaktır. Bu konudaki adımlar ve sonuçlar kendisini göstermeye başlamıştır.

DEMİR SİGORTA A.Ş. MİSYONLARI

Bu vizyon çerçevesinde Demir Sigorta, odaklandığı alanlardaki uzmanlığı ile sigortalılarının güvencesi olmak, acentelerine gönül rahatlığı ile ürün satabilecekleri ortam ve imkanları sağlamak, bu sayede topluma ve yaratacağı fonlar ile ülke ekonomisine, kendi ölçüsü nispetinde katkıda bulunmaktadır.

ŞİRKETİMİZ EĞİTİM FAALİYETLERİ:

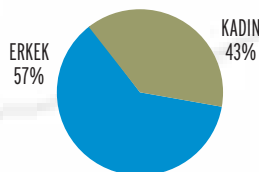
Şirketimizde hem eğitim seviyesinin yükseltilmesi, hem de mevzuatların takibini sağlamak için Türk Sigorta Enstitüsü Vakfı, Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği'nden eğitimler alınmaktadır.

Ayrıca yine belli periyotlarda Şirket Yöneticilerimiz tarafından Bilgilendirme Yönetmeliği, Sosyal Güvenlik Yasası vb. konularda tüm personelimize bilgilendirici sunular yapılmaktadır.

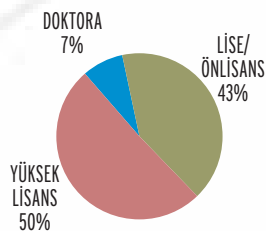
İşe başlayan tüm yeni personelimize, Departman Yöneticilerimiz tarafından departman ve ürün bazında orientasyon eğitimi verilmektedir.

İnsan Kaynakları Demografik Veriler

Cinsiyet



Eğitim Durumu



❖ We should approach our employees, agencies, reinsurers, and policy-holders with the transparency principle, we should find the needs at every level, we should always upgrade ourselves and watch the currency and we should raise our quality standard.

HIGHLIGHTS OF DEMİR SİGORTA HUMAN RESOURCES POLICY

- Recruitment according to Demir Sigorta Employee Profile
- Training for orientation and also for improvement of skills
- Self Improving Employees Suitable To The Management and Employment Profile Of Demir Hayat
- A Constructive, Participative Management Style
- A Dynamic Organisation, High Degree Of Delegation
- A Modern Performance Appraisal & Career Development System

VISION OF DEMİR SİGORTA A.S.

Instead of competing in all branches, we are prepared to follow special and different products and to focus ourselves for these type of issues. We have already faced with good results from this policy.

MISSION OF DEMİR SİGORTA A.S.

Within the above clarified field, we wish to provide consent of our assureds, to give flexibility to our Agents. Furthermore, our mission will effect on the social funds and will give a marginal assistance to our economy.

EDUCATIONAL ACTIVITIES OF OUR COMPANY:

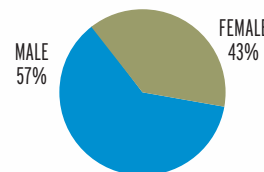
We are providing educational activities from Turkish Insurance Institute Foundation as well as from The Association of Turkish Insurance and Reinsurance Companies to increase the educational level of our staff and to follow the legal insurance legislation..

Additionally, Managers of our company are informing our staff in accordance with Informing Article and Social Security Law in different periods.

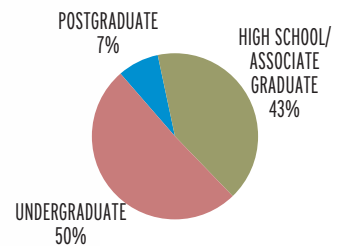
Our department Managers are providing orientation to our new and existing staff for our products.

Demographic Data of Human Resources

Gender



Education Status



DEMİR SİGORTA A.Ş.
31.12.2012 YILI ORTAKLIK YAPISI
SHAREHOLDER STRUCTURE OF DEMİR SİGORTA A.Ş.

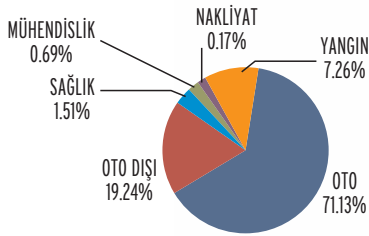
HİSSEDAR SHAREHOLDER	SERMAYE MİKTARI AMOUNT of CAPITAL (TL)	HİSSE ADEDİ NUMBER of SHARES
Demir Finansal Grup Holding AŞ	12.997.847,93 TL	12.997.847,932
Sema Cingilloğlu	2.141,54 TL	2.141,540
Begüm Erengül	3,51 TL	3,510
Ali Ersoy	3,51 TL	3,510
Yusuf Ali Vahdet Tulun	3,51 TL	3,510
TOPLAM / TOTAL	13.000.000.00- TL	13.000.000,000

ANA BRANŞ / BRANCH	ÜRÜNLER / PRODUCTS
YANGIN / PROPERTY	Klasik Yangın - Fire Konut Paket - Residential Package İşyeri Paket - Commercial Package Fuel Oil Paket - Filling Station Insurance Dask Zorunlu Deprem Sigortası - Compulsory Earthquake Eczane Paket - Package for Pharmacies Yangın Kar Kaybı - Loss of Profit Kasa Yangın - Policy for Safe Kira Kaybı - Loss of rent Otel Paket - Hotel package Yangın Emtea Abonman - Fire Flotan Policy Yangın Mali Mesuliyet - Liability Insurance for Fire
NAKLİYAT / MARİNE	EMTEA KATI - Cargo Policy NAKLİYAT ABONMAN - Cargo Flotan FLOTAN - Flotan TAŞIYICI MALİ MESULİYET - Carrier's liability YAT - Yacht Insurance YAT+HARP VE GREV - Yacht + War and Strike
MÜHENDİSLİK / ENGINEERING	Elektronik Cihaz Sigortası - Electronic Equipment Makine Kırılması Sigortası - Machinery Breakdown İnşaat All Risks Sigortası - Contractors All Risks Montaj All Risks Sigortası - Erection All Risks Leasing All Risks Sigortası - Leasing All Risks Doğalgaz Paket Sigortası - Naturel Gas Package Insurance
OTO KAZA / MOTOR INSURANCE	Trafik - Motor Compulsory TPL Zorunlu Karayolu Taşımacılık Mali Sorumluluk - Comp. Land Transportation Liability Tam Kasko - Casco Kısmi Kasko - Casco for theft and fire only Muafiyetli Kasko - Casco with Deductible İhtiyari Mali Sorumluluk - Motor Voluntary TPL Motorlu Araçlar Mesleki Faaliyet Sorumluluk - Professional Liability for Motor Vehicles
OTO DIŞI KAZA / NON MOTOR INSURANCE	Ferdi Kaza - Personal Accident Karayolu Yolcu Taşımacılığı Koltuk Ferdi Kaza - Compulsory Personel Accident For Buses Servis Araçları Ferdi Kaza - Voluntary Personel Accident For Buses Seyahat Ferdi Kaza - Traveller's Personal Accident Cam Kırılması - Glass breakage Hırsızlık - Theft Taşınan Para - Cash in Transit Emniyeti Suistimal - Dishonesty Kasa Hırsızlık - Safe Insurance Hırsızlık Bagaj Sorumluluk - Baggage Theft 3.Şahıs Mali Sorumluluk - Third Part Liability Asansör Kaza 3.Kişilere Karşı Mali Sorumluluk - Elevator Accident TPL İşveren Mali Sorumluluk - Employer's Liability Tehlikeli Maddeler Zorunlu Mali Sorumluluk - Compulsory TPL for Hazardous Materials Tüpgaz Zorunlu Mali Sorumluluk - Compulsory TPL for LPG Özel Güvenlik Mali Sorumluluk - Compulsory Private Security TPL Mesleki Sorumluluk - Professional Liability Kıyı Tesisleri Deniz Kirliliği Zorunlu Mali Sorumluluk - Compulsory sea pollution liability insurance for coastal facilities Zorunlu Sertifika Mali Sorumluluk - Compulsory Certificate TPL Tıbbi Kötü Uygulamaya İlişkin Zorunlu Mali Sorumluluk - Medical Malpractice Deniz Yolu Yolcu Taşımacılığı Zorunlu Mali Sorumluluk - Compulsory TPL for Sea Vehicles
SAĞLIK / HEALTH	Seyahat Sağlık Sigortası - Traveller's Health Insurance

DEMİR SİGORTA**Üretim**

Demir Sigorta, daha çok bireysel sigortalar ve orta ölçekli firma ve müesseseleri hedeflemekte ve bunlara paket poliçeler ile sektördeki pazar payını arttırmaya çalışmaktadır. Ankara, Adana ve Kayseri'deki Bölge Müdürlükleri ile İstanbul'da bulunan Genel Müdürlük'e bağlı olarak çalışan acenteler, şirketin en önemli satış kaynaklarıdır.

2012 yılında gerçekleşen 19.771 bin TL prim üretiminin branşlar bazında dağılım oranları aşağıdaki Tabloda gösterildiği gibi gerçekleşmiştir.

Primin Branşlar Bazında Dağılımı 2012 (%)**Kaza Sigortaları**

2011 yılı Türk İstatistik Kurumu verilerine göre ülkemizde yaklaşık 17 milyon adet araç bulunmaktadır. Bu araçların yaklaşık %60'nı otomobil ve kamyonet kullanımı tarzındaki araçlar oluşturmaktadır. Ayrıca her yıl ortalama 300 bin yeni araç trafiğe çıkmaktadır.

Trafik Sigortalarında son yıllarda süren amansız fiyat rekabeti sonucu, düşen primler sebebi ile hasar prim oranları yükselmiştir. Trafik sigortalarında 2011 yılında % 92 olan HP oranı 2012 yılında % 116 olarak gerçekleşmiştir. Kasko sigortalarında 2011 yılında %81 olarak gerçekleşen hasar prim oranı 2012 yılında %78 olarak gerçekleşmiştir.

Demir Sigorta'nın bu branşlardaki hasar prim oranları ise "Trafikte 2011 % 97 - 2012 % 85" Kaskoda "2011 %96 - 2012 % 21" olarak gerçekleşmiştir.

Kasko & Trafik

Demir Sigorta, özellikle bireysel müşterilerine yönelik hususi araç poliçeleri tanzim ederken, kamyon ve diğer ticari araçların portföyündeki payı nispeten çok daha sınırlıdır.

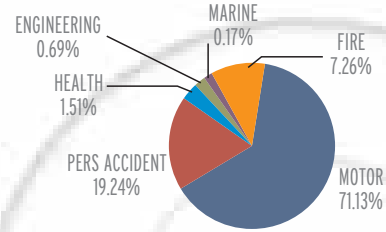
Trafik poliçeleri ile sigortalı aracın üçüncü şahıslara vereceği maddi ve bedeni zararlar poliçe limitleri dâhilinde karşılanmaktadır. Bu limitler araç cinsine göre değişiklik göstermektedir. Mevcut limitler otomobil için maddi 50.000 TL, bedeni 1.250.000 TL'dir.

Kasko poliçeleri kaza sonrası oluşabilecek kısmi veya tam hasarlar ile yangın ve hırsızlık hasarlarını kapsamaktadır. Bunlara ilave olarak deprem, sel gibi doğal afet zararları ile Grev, Kargaşalık ve Halk Hareketleri ile Terör gibi ilave teminatlar da verilebilmektedir.

DEMİR SİGORTA**Production**

Demir Sigorta tries to increase its market share in the insurance sector through more saleable package policies that target mostly individual accounts and medium-scale enterprises. Affiliated with the Head Office in Istanbul and Regional Offices located in Ankara, Adana and Kayseri; agencies are the Company's most important sources of sales.

The following chart shows the distribution of the premium generation by lines of business; i.e. TRY 19.771 thousand in 2012.

Distribution of Premiums by Lines of Business in 2012 (%)**Accident**

The data provided by the Turkish Statistical Institute for 2011 suggests that there are approximately 17 million vehicles in the market and around 60% of those vehicles are for personal use. In addition, there are 300 thousand (by average) more vehicles being put on the roads every year.

The loss ratio of Auto Insurances was increased %24 points (from 92 % in 2011 to 116 % in 2012). The market's overall loss ratio of motor own damage insurances was realized at 81 % in 2011; showing a decreased 3 points to % 78 in 2012. Loss ratios of Demir Insurance on these lines realised as 97% in 2011 and 85% in 2012 for motor own damage and 96% in 2011 and 21% in 2012 for auto insurance.

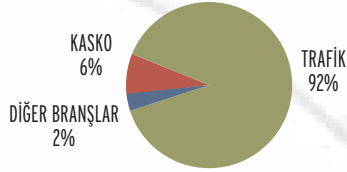
Motor Own Damage and Auto Insurances

Demir Sigorta issues private car policies particularly for its individual clients; however, its share in the portfolio of trucks and other commercial vehicles is relatively limited.

Auto insurance policies cover material damages to and bodily injuries of third parties caused by insured vehicles within the policy limits. Such limits vary depending on the type of vehicles. Existing limits for vehicles are TRY 50.000 for material damages and TRY 1.250.000 for bodily injuries.

Motor own damage policies cover partial or total losses that may occur after accidents as well as fire and theft losses. In addition, policies can be extended

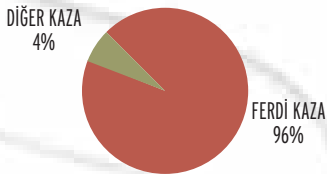
Oto Branşı prim üretimi 2012 yılında 14.113.624.TL olarak gerçekleşmiş olup bunun ürünler bazında dağılımı aşağıdaki gibidir.



Oto Dışı (Ferdi Kaza)

2011 yılında Sektördeki 55 Şirketçe satılan bu ürünü satan şirketlerin 21 tanesi Hayat ve Emeklilik Şirketidir. Piyasada satılan poliçelerin %40 lık bölümü özellikle otobüs kullanım tarzı araçlara satılan Zorunlu Koltuk Ferdi Kaza Poliçelerinden oluşmaktadır. Bu ürünlerdeki Hasar Prim oranı, 2012 sonu itibarıyla %159 civarındadır.

Demir Sigorta ağırlıklı olarak Bireysel ve Grup Ferdi Kaza Poliçeleri, Zorunlu Koltuk Ferdi Kaza Poliçeleri ve diğer Oto Dışı Sorumluluk Poliçelerinden 2012 yılında yaklaşık 3,8 milyon TL Prim üretimi elde etmiştir.



Yangın ve Doğal Afetler

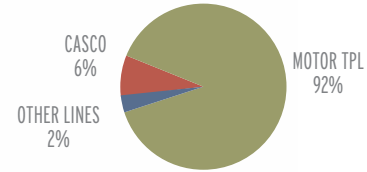
Sektördeki fiyat rekabetinin sürmesi sonucu Yangın Branşı prim payının toplam içindeki oranının azalması 2011 yılında olduğu gibi 2012 yılında da devam etmiştir. 2011 yılında sektör üretiminin % 17 sini oluşturan Yangın üretimi, 2011 yılında % 13 'e düşmüştür. Gerek Zorunlu Deprem gerekse Konut Sigortaların da 2011 yılında beklenen sigortalılık oranına ulaşamadığı gözlemlenmiştir.

Demir Sigorta konut ve ticari işletmelere yönelik paket poliçeleri ile Sigorta Genel Şartları ve trete anlaşmaları çerçevesinde yangın, hırsızlık ve doğal afetleri içeren teminatlar sunmaktadır.

Konut Paket Sigortaları ile Yangın, Yıldırım, İnfalok, Dâhili Su-Duman-Fırtına-Kar Ağırlığı-Yer Kayması-Kara ve Hava taşıtları çarpması, Dolu, Sel ve Su Baskını-Enkaz Kaldırma, Grev-Lokavt. K. HH.KNH. Terör, İzolasyon Hasarları, Kazan Kırılma, gibi konut ve muhteviyatına yönelik teminatlar verilmektedir. Zorunlu Deprem Sigortasına ilave olarak ihtiyari deprem teminatı da ek teminat olarak poliçeye dâhil edilebilmektedir.

Ticari ve Endüstriyel işletmelerin sigortaları açısından bakıldığında yine yangın paket poliçesi tarzında verilen okul, hastane, dükkân, ofis vb. işletmelere ait

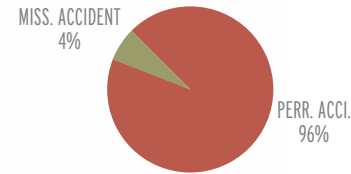
to cover natural disasters (acts of God) such as earthquake, flood etc. as well as Strike, Riots, Civil Commotions, Terrorism and Malicious Damages. The premium production of Motor lines was at an amount of TRY 14.113.624 in 2012 and is broken down by products as follows:



Non-Auto (Personal Accident)

In 2011, 55 companies in the insurance market were selling this product, and out of those, 21 companies were Life and Pension Companies. 40% of policies sold in the market consist of Compulsory Passenger Personal Accident Policies sold for buses. The loss ratio of such a product is relatively low; the loss ratio was 159% as at the end of 2012.

Demir Sigorta generated premiums of TRY 3,8 million, mainly from individual and group personal accident policies, compulsory passenger personal accident policies and other non-life liability policies in 2012.



Fire and Allied Perils (Acts of God)

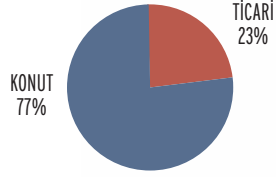
Like the year 2011, the rate of premiums of Fire Insurance has again decreased in 2012, when compared to the entire premiums of all lines.

Fire Insurance premium, which is the 17% of the entire premiums collected in the insurance industry in 2011, decreased to 13 % in 2012. Compulsory earthquake insurance and also residential insurance policy demands did not meet the expectations.

Demir Sigorta offers a wide range of insurance products for residences and commercial enterprises, including fire, theft and natural disasters under insurance general terms and conditions in addition to reinsurance treaties. Home package policies cover residences and contents against risks of Fire, Lightning, Explosion, Internal Water, Smoke, Windstorm, Heavy Snow, Landslide, Impact of Land Vehicles and Aircraft, Hail, Flood and Inundation, Removal of Debris, Strike, Lock-out, SRCC, Terrorism, Insulation Losses, Accidental Breakdown etc.

Policies can also be extended to cover voluntary EQ risks in addition to the

sigortalar mevcuttur. 2012 yılında yangın branşında 11.828 poliçeye karşılık 9.533 adet müşteri portföyüne ulaşılmıştır.



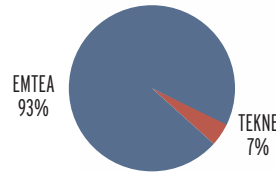
2012 yılında yangın branşında üretilen 1.354.688 TL. primin % 23'ü Ticari ve Sınai, % 7' si Konut , % 70'i Dask poliçelerinin üretiminden gerçekleşmiştir.

Nakliyat

Ekonomik krizin ithalat ve ihracat üzerindeki olumsuz etkisine rağmen, Nakliyat Sigortaları en karlı Sigorta branşı olmaya devam etmektedir. 30 şirketin faaliyet gösterdiği Nakliyat Sigortaları toplam primin yaklaşık %2'sini oluşturmaktadır. Geçen yıla göre yaklaşık %16 artış göstermiş ve 2012 hasar prim oranı yaklaşık %40 olarak gerçekleşmiştir.

Nakliyat Sigortaları ile deniz, kara, hava veya demiryoluyla taşınan her türlü malın, yükleme ve taşıma sırasında karşılaşılabilecek riskleri, taşıyıcının taşıdığı malın sahibine karşı sorumluluklarını, özel tenezzüh teknelerini, karşılaşılabilecek risklere karşı güvence altına alınmaktadır.

Tüm dünyada geçerli olan teminatlar esas alınarak tanzim edilen poliçelerde teminatlar International London Institute Klostarı Hükümlerine göre verilmektedir.

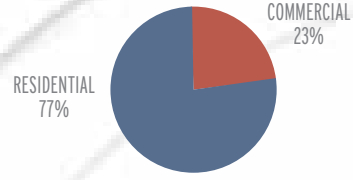


2012 yılı Nakliyat Sigortaları prim üretimi 33.113 TL. olup, bunun %94'ü olan 30.931 TL'si Emtea Sigortaları üretiminden, 2.182 TL'si ise Yat Sigortası üretiminden gelmektedir.

Mühendislik

Oto Sigortalarında büyük hasarlar ödenmesine sebep olan 2009 yılındaki İstanbul ve Trakya' daki sel hasarları, aynı zamanda bu bölgelerdeki altyapı inşaat ve elektronik cihazlar üzerinde de ciddi hasarların oluşmasına sebep olmuştur. Bununla birlikte sel felaketini takiben Sektörde Elektronik Cihaz, Makina Kırılması ve İnşaat Sigortaları primlerinde 2011 yılında %7,03 olan piyasa payı ise 2012 yılında %8'e yükselmiştir. 2012 yılında sektörde hayat dışı branşlarda faaliyette bulunan 58 şirketin hasar prim ortalaması %40 civarındadır. İnşaat All Risks Sigortası yeni inşa edilen yapıların inşaat döneminde karşı karşıya

Compulsory EQ Insurance.We also offer commercial and industrial insurance



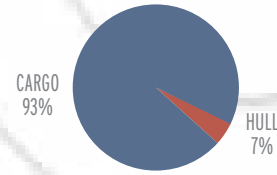
products for entities such as schools, hospitals, stores, offices etc. under fire package policies. 1.354.688 TRY premium produced in fire branch in 2012 consist of residential %7, commercial and industrial %23, compulsory earthquake %70.

Marine

Marine insurance products have continued to become the most profitable ones in spite of the economic crisis' adverse impact on exports and imports.Operating with 30 companies in Marine Insurance are about 2% of the total premium.The premiums were increased by 16 % compared with the previous year and the loss ratio had been 40% in 2012.

Marine insurance products cover risks of goods carried by sea, land, air or railway during loading and transportation; liabilities of the carrier against the owner of such goods and risks of private excursion boats.

Policies based on coverage items recognized all around the world are provided on the basis of provisions of International London Institute clauses.



The premium generation of Marine Insurance was TRY 33.113 in 2012, %94 of it, TRY 30.931 were produced from marine cargo and TRY 2.182 from yacht insurance policies.

Engineering

Flood losses that occurred in İstanbul and Thrace in 2009 and caused excessive payments of losses in Motor insurances also resulted in severe losses on infrastructures, constructions and electronic equipment in those zones. However, the sector's overall premiums of Electronic Equipment, Machinery Breakdown and C.A.R. insurances share was 7,03% in 2011 and increased to 8 % in 2012. The loss ratio of 58 companies that run non-life lines of business in the sector in 2012 is 40 % by average.

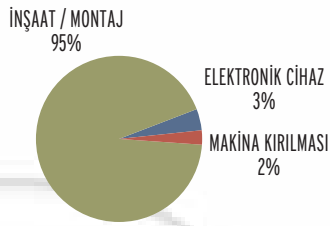
Construction All Risks Insurance covers damages to or losses of new structures

kalabilecekleri olaylar sonucunda uğrayacakları zararların finansmanını sağlayan bir Sigorta türüdür.

Montaj All Risks Sigortası montajı yapılacak üretim tesislerinin, makinalarının montaj çalışmaları yapılırken karşı karşıya kalabilecekleri olaylar sonucunda uğrayacakları zararların finansmanını sağlayan sigortadır.

Makine Kırılması Sigortası; sigortalı makinenin ani ve beklenmedik olaylar neticesinde ortaya çıkan hasarlarını tazmin eden sigorta türüdür.

Elektronik Cihaz Sigortası; sigortalı muhtelif elektronik cihazların ani ve beklenmedik olaylar neticesinde ortaya çıkan hasarlarını tazmin eden sigorta türüdür.



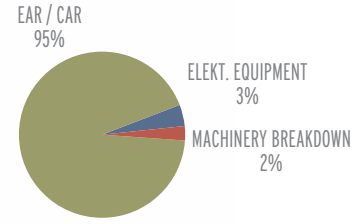
2012 yılında 143.253 TL. olan Mühendislik Sigortaları prim üretiminin %95'lük kısmı olan 127.209 TL. İnşaat/Montaj Sigortalarından elde edilmiştir. Makine Kırılması primi 4.805 TL. iken, 11.238 TL. tutarında Elektronik Cihaz primi elde edilmiştir.

that may be sustained due to events occurring during the construction period.

Erection All Risks Insurance covers damages to or losses of manufacturing plants or machinery that may be sustained due to events during works of erection.

Machinery Breakdown Insurance covers losses that may be sustained on the insured machinery due to sudden and unexpected events.

Electronic Equipment Insurance covers losses that may be sustained on the various insured electronic equipment due to sudden and unexpected events.



The amount of overall premiums of Engineering Lines was TRY 143.253 in 2012, and out of this, 95% of engineering premiums, corresponding to an amount of TRY 127.209, was generated from EAR/C.A.R. Insurances. We produced premiums of Machinery Breakdown TRY 4.805 and TRY 11.238 from Electronic Equipment respectively.

YÖNETİM KADROMUZ
MANAGEMENT STAFF

Serdar Sonüstün

Genel Müdür Vekili - Teknik ve Reasürans / Assistant General Manager - UW&Reinsurance

Gürhan Ayan

Hukuk Müşaviri / Legal Consultant

Dr. Hakan Özcan

Hasar ve Rücu Grup Müdürü / Group Manager- Claims

İbrahim Kızılok

Bölgeler Grup Müdürü / Group Manager- Area

Metin Çetin

Aracı Kurumlar Pazarlama Müdürü / Manager - Sale Channels & Marketing

E. Galip Yelkenci

Yangın Müdürü / Manager - Fire

Songül Kurt

Muhasebe ve İdari İşler Müdürü / Manager - Accounting and Administrative

Gökmen İbişler

Bilgi İşlem Müdürü / Manager - IT

Bülent Şenkal

Tahsilat ve Uyum Müdürü / Manager - Collecting

Aylin Algın

Alternatif Dağıtım Kanalları Müdürü / Manager Alternative Distribution Channels

Hande Atasayar

Kurumsal Pazarlama Müdürü / Corporate Marketing Manager

Neslihan Durak

Avukat / Lawyer

A. Korhan AKÇÖL

Aktüer / Actuary

RASYOLARIMIZ

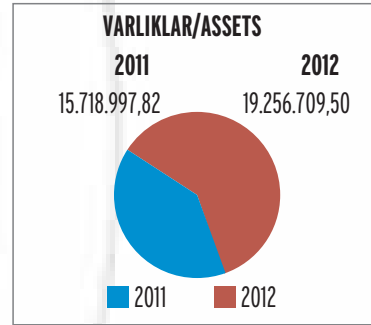
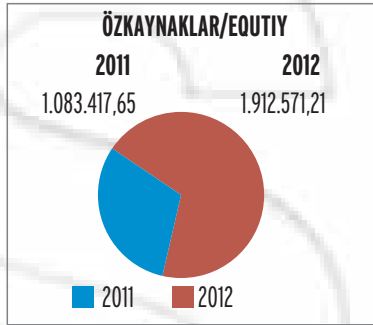
OUR RATIOS

Hesap Dönemine Ait Faaliyet Sonuçlarına İlişkin Özet Finansal Bilgiler/ Summary of Financial Information on the Companies Results for the year ended

BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER

	2011	2012
Toplam prim üretimi / Total Premium	17.410.288,07	19.711.703,43
Toplam teknik kar - Hayat dışı / Total technical profit non life	-241.168,65	544.157,35
Genel teknik bölüm dengesi - Hayat dışı / Net technical income non life	-3.251.822,83	-1.846.630,80
Dönem net zararı / Net loss for the year	-3.431.256,84	-1.870.845,79
Toplam varlıklar / Total of assets	15.718.997,82	19.256.709,50
Ödenmiş sermaye / Paid in capital	10.300.000,00	10.300.000,00
Özkaynaklar / Equity	1.083.417,65	1.912.571,21

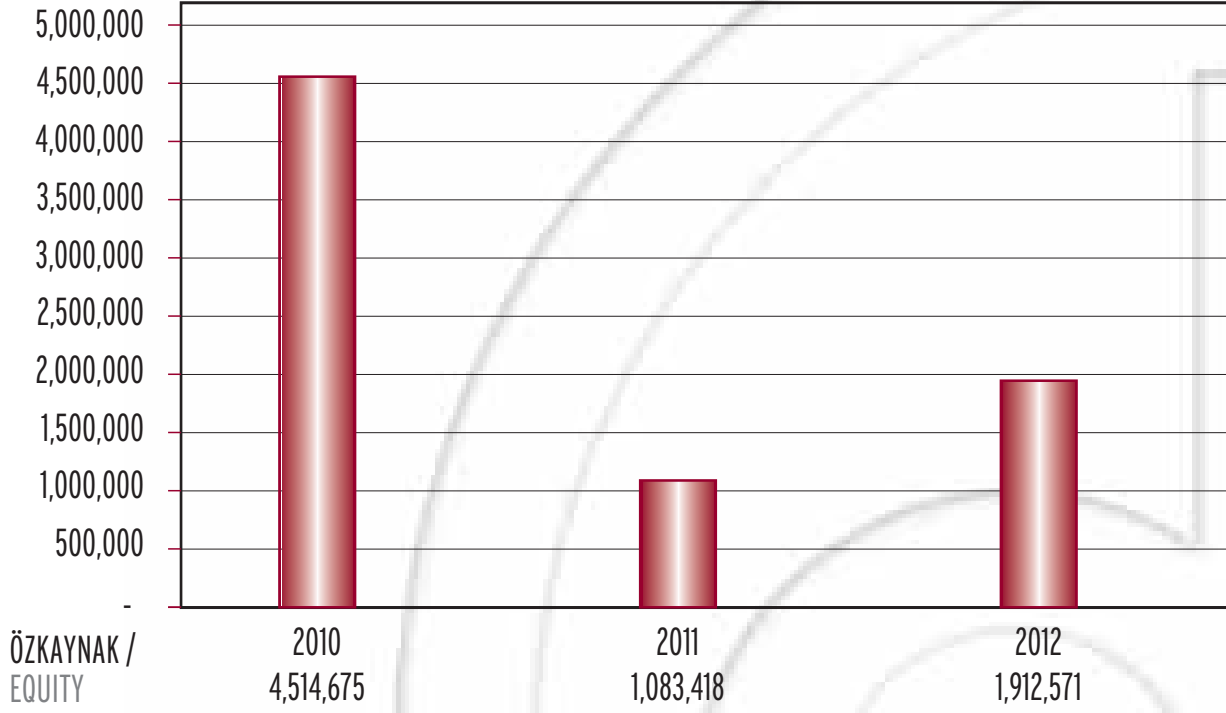
	2011	2012
Net hasar prim oranı / Loss ratio - Net	83,13%	69,05%
Net birleşik rasyo - Compound ratio - Net	148,77%	120%
Net teknik karın yaz. prime oranı / Written premiums - Net / Technical profit - Net	-1,39%	2,75%
Prim üretimi / Özkaynak / Written premiums / Equity	6,22%	9,67%
Özkaynak / Toplam varlıklar / Equity / Total assets	6,89%	12,17%



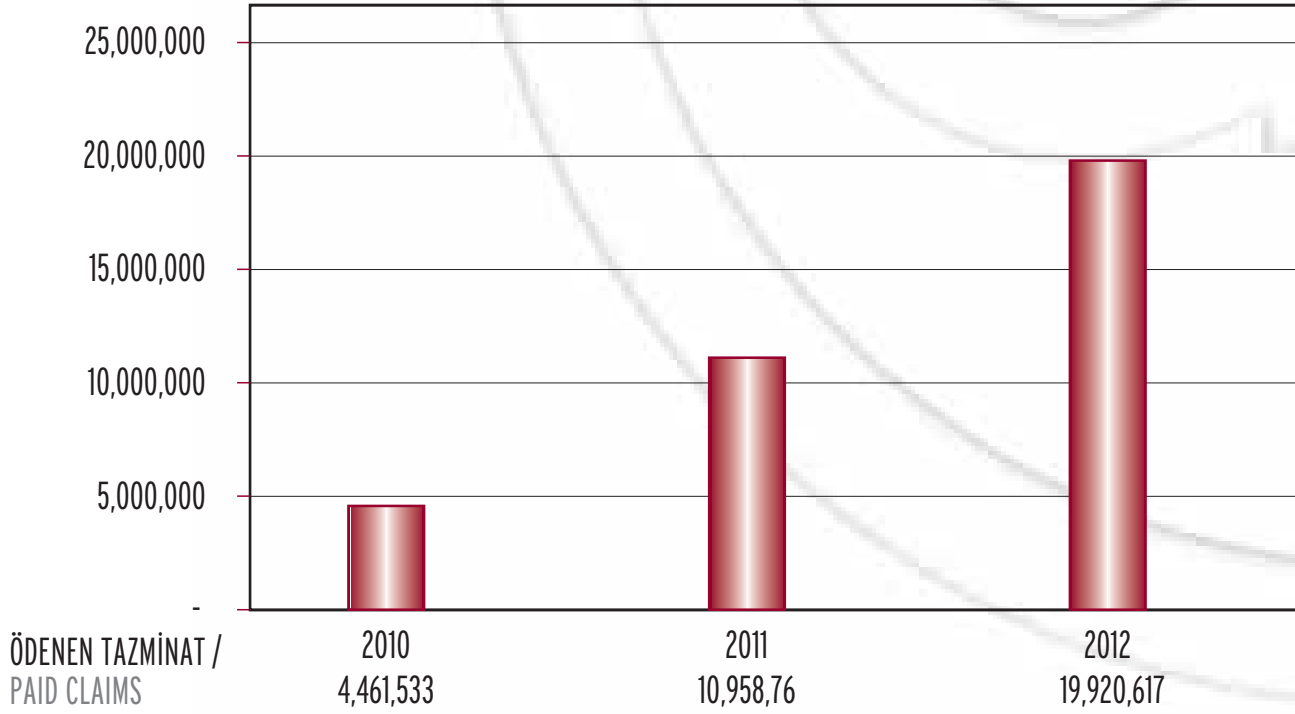
Temel ve Ekonomik Göstergeler / Economic Indicators

	2009	2010	2011	2012
Üretici Fiyat Endeksi / Producer Price Index (%)	5,9	8,9	13,3	8,89
Tüketici Fiyatları Endeksi / Consumer Price Index (%)	6,5	6,4	10,4	6,09
Nüfus (Yıl Ortası) / Population (Milyon)	72	73,1	74,2	75,6
Büyüme Hızı (GSYH) / Rate of Growth (%)	-4,7	8,9	9,6	9,6
İşsizlik Oranı/ Rate of Unemployment (%)	13,5	11,4	9,8	10,1
GSYH-Fert Başına / Net Output Individual (USD)	8.512	2.778	2.697	10.327
GSYH-Cari Fiyat / Net Output Current Price (Milyon TL)	953.974	298.294	348.802	364,2
İç Borç Stoku / Internal Debts (Milyon TL)	330.005	352.841	368.778	390,8
İç Borç / G.S.M.H. Internal Debts/ Net Output (%) :	34,6	118,3	105,7	2,713
Dış Borç Stoku / Foreign Debts (Milyon USD)	73.964	78.074	79.181	79.181
Dış Borç / G.S.M.H. Foreign Debts/Net Output (%)	12,0	38,1	39,3	39,3
İhracat / Exports (Milyon USD) :	102.165	113.899	134.972	152,5
İthalat / Imports (Milyon USD) :	140.775	185.497	240.834	236,5
Dış Ticaret Açığı / Foreign Trade Deficit (Milyon USD) :	-38.611	-71.598	-105.863	84
İhracat / İthalat / Exports/Imports (%)	72,6	61,4	56,0	64,5
Uluslararası Rezervler / International Reserves (net) (Milyon USD)	109.233	106.182	110.441	9.604
1 USD (31.12.2012 T.C.M.B) (TL)	1,506	1,546	1,889	1,786
1 EURO (31.12.2012 T.C.M.B) (TL)	2,160	2,049	2,444	2.2356

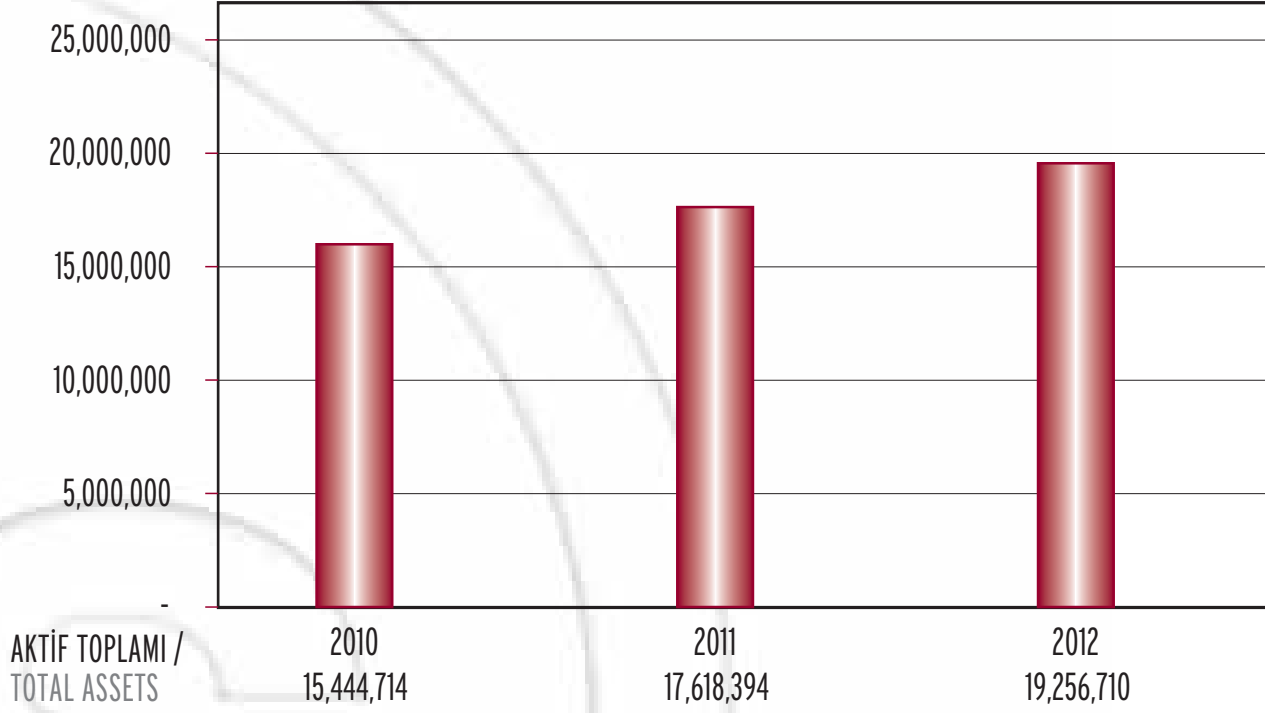
ÖZKAYNAK TOPLAMI (TL) / TOTAL EQUITY (TL)



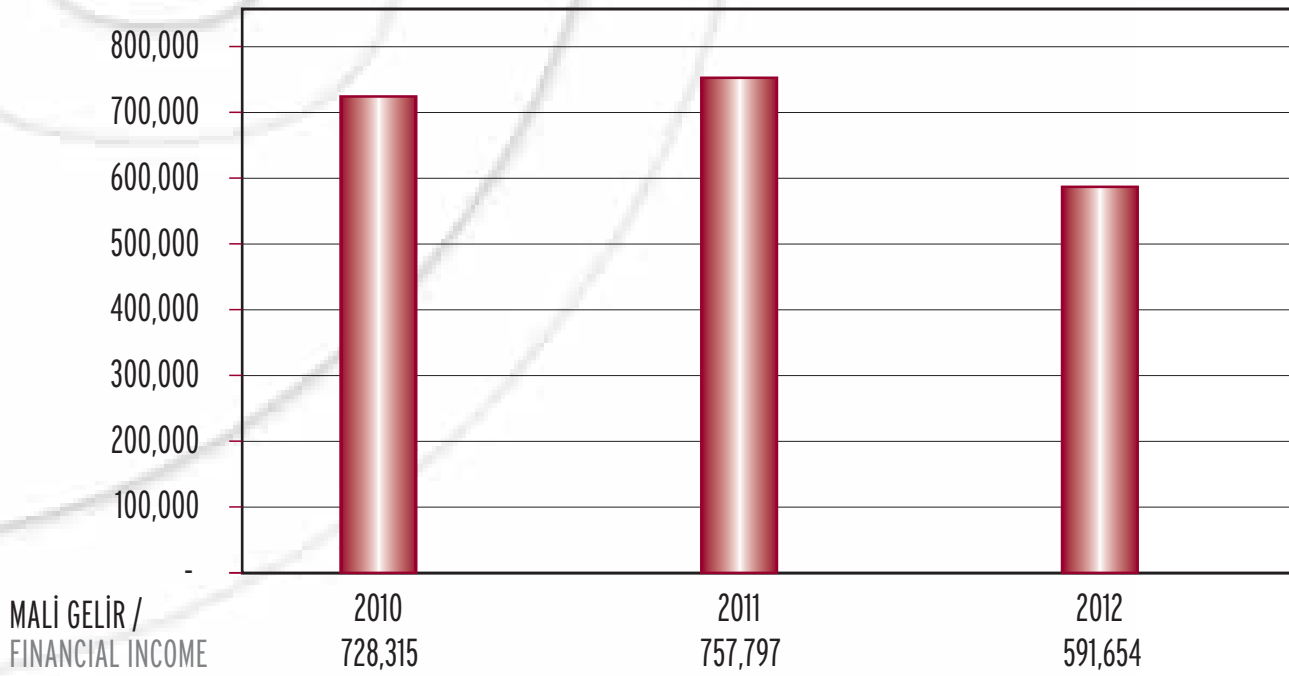
ÖDENEN TAZMİNAT (TL) / PAID CLAIMS (TL)



AKTİF TOPLAMI (TL) / TOTAL ASSETS (TL)



MALİ GELİR (TL) / FINANCIAL INCOME (TL)



DENETİM RAPORLARIMIZ
OUR AUDIT REPORTS

Denetçi Raporu

Demir Sigorta AŞ 'nin 31/12/2012 dönemi hesap ve işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın esas sözleşmesi ve diğer mevzuat ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşümüze göre içeriğini benimsediğimiz ekli 31/12/2012 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, ortaklığın anılan tarihteki mali durumunu; 01/01/2012-31/12/2012 dönemine ait gelir tablosu anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını gerçeğe uygun ve doğru olarak yansıtmaktadır.

Bilançonun ve gelir tablosunun onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza arz ederiz. (05/04/2012)

DENETÇİ
Nalan ATAÇ

DENETÇİ
Özer TUNCAY

AUDIT REPORT

TO ESTEEMED PLENARY COMMITTEE OF DEMİR SIGORTA A.Ş.

We have examined the accounting period and transactions in 2012 of Demir Sigorta A.Ş. according to Turkish Commercial Code, Articles of Incorporation of the Partnership, other legislation and generally accepted accounting principles and standards.

The annexed balanced sheet prepared as of 31/12/2012 the content of which we have adopted in our opinion reflects the financial position of the partnership in the said period truthfully and correctly as well as the income statement of the period 01/01/2012 - 31/12/2012 reflects the operating results of the said period truthfully and correctly.

Kindly we hereby request and submit to your voting that the balance sheet and income statement be approved and the Administrative Board be acquitted.

AUDITOR
Nalan ATAÇ

AUDITOR
Özer TUNCAY

İÇ DENETİM BİRİMİ 2012 YILI FAALİYETLERİ**Mevzuat :**

Demir Sigorta A.Ş. İç Denetim Birimi ilk yapılanmasını T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü'nün 6 Aralık 2004 tarihli "Sigorta ve Reasürans Şirketlerinin İç Denetim Sistemlerine İlişkin Genelgesi" kapsamında gerçekleştirmiştir. 21.06.2008 tarihinde ise " Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmeliği " 26913 sayılı Resmi Gazete 'de yayımlanarak yürürlüğe girmiş ve İç Denetim faaliyetleri ve süreçleri tekrardan yapılandırılmıştır. Bu kapsamda Demir Sigorta A.Ş. İç Denetim Birimi Yönetmeliği 30 Nisan 2009 tarihli 2009 / 25 Toplantı No'lu Yönetim Kurulu Kararı ile revize edilerek uygulamaya alınmıştır. İç Denetim Birimi iş süreçleri de aynı kapsamda güncellenmiştir.

Organizasyon :

Demir Sigorta A.Ş. İç Denetim Biriminde 2012 yılsonu itibarıyla tek personel çalışmaktadır. İç denetimden sorumlu M. Kerim Aliş; 17/07/2007 tarihli 2007/6 numaralı Yönetim Kurulu kararı ile yönetmen ve 23/03/2011 tarihli 2011/58 numaralı Yönetim Kurulu kararı ile de İç Denetim Yöneticisi olarak atanmıştır. İç Denetim Birimi hali hazıra 03/06/2010 tarihli 2010 / 45 Toplantı No 'lu Yönetim Kurulu kararı ile görevli yönetim kurulu üyesi Sn. Begüm Erengül 'e bağlı olarak faaliyet göstermektedir. Birim, organizasyonel yönden bağımsız olarak yapılandırılmıştır.

Demir Sigorta A.Ş.'de iç denetim faaliyetleri:

Demir Sigorta A.Ş. İç Denetim faaliyetleri her yılın başında oluşturulan " denetim planları " paralelinde gerçekleştirilmektedir. Birim, şirket faaliyetlerinin kanun ve ilgili diğer mevzuat ile şirket içi strateji, politika, ilke ve hedefler doğrultusunda yürütülmesine ve iç kontrol sisteminin etkinlik ve yeterliliği hususunda güvence sağlanmasına yönelik çeşitli denetimler gerçekleştirmiş olup, risklerin azami seviyeye indirilmesi için öneriler sunmaktadır. Birim ayrıca dönemsel ve riske dayalı denetimler haricinde, Yönetim Kurulunun talebi üzerine, iç denetimin amacına uygun olarak özel denetimler de yerine getirilmektedir. İç Sistemler Yönetmeliği'nin İç Denetim Sistemi başlıklı Üçüncü bölümünde denetim dönemi başlıklı 17.inci maddesi kapsamında acentelerin iş ve işlemleri ile ilgili denetimler de gerçekleştirilmekte, sonuçları raporlanmaktadır.

Arz ederim,

Saygılarımla,

M. Kerim ALIŞ
İç Denetim Birimi
Müdür Yardımcısı

INTERNAL AUDIT DEPARTMENT ACTIVITIES, 2012**Legislation :**

Demir Sigorta A.S. Internal Audit Department has realized its structuring within the scope of the directive "Internal Systems Regulations for Insurance and Reinsurance Companies along with Pension Companies " published in the official gazette under no. 26193 and entered into the force. Eventually, the activities and the terms of Demir Sigorta A.S has been revised and put into the practice as per the resolution of Board of Directors dated April 30th, 2009 under no 2009/25. The work processes of the Internal Audit Department have also been updated within the same scope.

Organization :

One employee has been working at the Internal Audit Department by the end of 2012. M. Kerim Aliş as Internal Director has been appointed by a resolution of Board of Directors. By 31.12.2012, Internal Audit Department has been working as linked to Begüm Erengül, Board Member in Charge. The Department is structured independently in the organization.

Internal Audit activities in Demir Sigorta A.S. :

Demir Sigorta Internal Audit Activities are carried out as per the "Auditing Plans" which are formed at the beginning of each year. The Department performs audits on company activities to be in compliance with the Law and other regulations along with the company's internal strategies, policies and principles, and provide advisory related how the efficiency and competency of internal control and risk management systems can be ensured and how the risk are reduced to the minimum level. The Department also conducts special audits as per the requests of Board of Directors in conformity with the purpose of Internal Auditing. The auditing of the agencies related to their work places and transactions is carried out within the scope of article no.17 in the third part under the heading Internal Audit System of Internal Systems Regulations.

Yours Faithfully

M. Kerim ALIŞ
Internal Audit Department
Assistant Manager

RISK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL SİSTEMİ

5684 sayılı sigortacılık kanununun 4 üncü maddesi uyarınca yayımlanan Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik' in 4. maddesi gereğince sigorta şirketleri, maruz kaldıkları risklerin izlenmesi ve kontrolünün sağlanması amacıyla, faaliyetlerinin kapsamı ve yapısıyla uyumlu ve değişen koşullara uygun, tüm bölge müdürlükleri ve birimleri ile yürürlüğe konulan düzenlemelerde öngörülen usul ve esaslar çerçevesinde yeterli ve etkin iç sistemler kurmak, işletmek ve geliştirmekle yükümlüdürler. Söz konusu yönetmelikte adı geçen iç sistemler tanımı içinde Risk Yönetim Sistemi ve İç Kontrol Sistemi yer almaktadır. Sigortacılığın doğasında var olan ve Şirketimizin kurulduğu günden bugüne mevcut olan Risk Yönetimi ve İç Kontrol sistemleri Yönetim Kurulu tarafından alınan karar ile 2008 yılında tanımlanmıştır. Bu kapsamda, Risk Yönetimi, İç Kontrol, Uyum departmanı kurulmuştur.

İç Kontrol

Şirket varlıklarının korunmasını, faaliyetlerin etkin ve verimli bir şekilde Kanuna ve ilgili mevzuata, şirket içi politikalar ile kurallara ve sigortacılık teamüllerine uygun olarak yürütülmesini, muhasebe ve finansal raporlama sisteminin güvenilirliğini, bütünlüğünü ve bilgilerin zamanında elde edilebilirliğini sağlamak amacıyla iç kontrol sistemi kurulmuştur. Sorumlulukların devamlılığı ve gelişimini sağlamak için kontrol biriminin sorumluluğundadır. Şirket iç sistemlerinde birinci savunma mekanizması olarak oluşturulan İç kontrol sorumluluğu, esas olarak iş birimleri üzerindedir: iş birimi, sorumluluğu altındaki işlemlerin kontrolünden de sorumludur. İç Kontrol birimi, iş birimlerinin kontrol sorumluluğunu yerine getirmesi için koordinasyon faaliyetlerini yürütmektedir.

Uyum

Suç gelirlerinin aklanması ve terörün finansmanının önlenmesi için, "Suç Gelirlerinin Aklanmasının Önlenmesi Hakkında Kanun" ve bu kanun uyarınca çıkarılan yönetmelik ve tebliğlere gerekli uyumun sağlanması amacıyla risk temelli bir yaklaşımla uyum programını oluşturmak ve oluşturulan uyum programı kapsamında gerekli çalışmalarını yürütmek ve MASAK Başkanlığı ile gerekli iletişim ve koordinasyonu sağlamak amacıyla Uyum birimi oluşturulmuştur.

Risk Yönetimi

Şirket'in maruz kaldığı tüm risklerin tanımlanması, ölçülmesi, izlenmesi ve kontrol altında tutulması amacıyla oluşturulmuştur. Risk Yönetimi, her birimin sahip olduğu risklerin ilgili birimlerle birlikte yönetilmesini koordine etmektedir

Demir Sigorta Risk Yönetimi biriminin misyonunu; Şirket'in hedeflerine ulaşmasını etkileyebilecek risklerin en kısa sürede tanımlanması, ölçülmesi, yönetilmesi, raporlanması ve gözlenmesidir.

Demir Sigorta Risk Yönetimi birimi aşağıdaki hedeflere ulaşmayı amaçlamaktadır:

- Şirket'in almış olduğu önemli risklerin anlaşılması ve söz konusu risklerin, Şirket'in sigortalılarına, ortaklarına, çalışanlarına ve tüm ilgililere karşı yükümlülüklerini yerine getirmesine engel teşkil etmemesinin sağlanması,

RISK MANAGEMENT AND INTERNAL CONTROL SYSTEM

Pursuant to Article 4 of the Regulation on the Internal Systems of Insurance, Reinsurance and Pension Companies issued as per Article 4 of the Insurance Law no. 5684, insurance companies are obliged to set up, operate and improve adequate and efficient internal systems within the frame of principles and procedures stipulated by the regulations, which are aimed at the monitoring and control of their risk exposure, are aligned with the scope and nature of their activities, in harmony with changing conditions, and enforced across all regional offices and units. The definition of internal systems mentioned in the said Regulation includes Risk Management System and Internal Control System. Demir Sigorta's risk management and internal control systems, which are intrinsic to the business of insurance and which have existed at the company since the day it was founded, were reorganized in 2008 by a Board of Directors resolution. As a result of this reorganization, Internal Controls and Risk Management Departments was set up and given responsibility for the company's risk management, internal control.

Internal Control

An internal control system has been set up to ensure that the company's assets are protected; that its activities are conducted in accordance with the requirements of laws and regulations, with company internal policies and rules, and with established insurance industry practices and in such a way as to be both effective and productive; and that the accounting and financial reporting system is secure, coherent, and capable of providing timely access to information. Each business unit is individually responsible for the transactions which it is authorized to perform while the Internal Control Unit is responsible for overseeing the fulfillment of such responsibilities. This unit also coordinates activities that are essential to the fulfillment of business units' responsibilities.

Compliance

The Compliance Unit was set up and made responsible primarily for developing and implementing a risk-sensitive program to ensure the company's compliance with the requirements of anti-money-laundering laws, regulations, and administrative provisions; for conducting activities required by such a compliance program; and for communicating and for coordinating activities as necessary with the Financial Crimes Investigation Board (MASAK). The Compliance Unit is additionally responsible for ensuring that the company is in compliance both with insurance-related and other laws and regulations to which the company is subject.

Risk Management

The Risk Management Unit was created to identify, quantify, monitor, and control all the risks to which the company is exposed. This unit ensures that every unit's risks are managed in coordination with other company units for which they may be matters of concern.

The mission of the Risk Management Unit is to expeditiously identify, quantify, manage, report, and monitor any risks that might affect the company's ability to achieve its aims.

The Demir Sigorta Risk Management Unit strives to:

- Understand the material risks which the company assumes and ensure that

- Risk iştahının tanımlanması ve risk profilinin belirlenen limitler dahilinde tutulmasının sağlanması,
- Karar alıcılara sağlanacak Riskler ile ilgili tutarlı, güvenilir ve en güncel bilgilerin sağlanması ve bu bilgiler kullanılarak risk görüşünün sunulması ile Şirket içi karar alma mekanizmalarının desteklenmesi,
- Şirket'in her bir yöneticisinin sorumluluk alanı ile ilgili risklerin farkında olduğu, bu riskleri uygun bir şekilde yönettiği ve bunları şeffaf bir biçimde raporladığı bir "Risk Farkındalığı Kültürü"nü Şirket içerisinde oluşturulması,
- Risk limitlerinin izlenmesi, limit aşımalarının ilgili komitelere raporlanması ve uygun aksiyonların alınmasının sağlanmasıdır.

Demir Sigorta Risk Profili

Demir Sigorta Risk Profilini 5 grup altında aşağıdaki gibi belirlemiştir:

- Sigortacılık Riskleri
- Finansal Riskler
- Operasyonel Riskler
- Yönetimsel Riskler
- Çevresel Riskleri

Sigortacılık Riskleri

Sigortacılık riski, poliçenin düzenlenmesi sırasında yapılan masraf ve iptal oranları gibi varsayımlar ile hasarların tutar ve zamanlamasına ilişkin tahminlerdeki sapmalar ve prim seviyesinin yeterli tespit edilememesi gibi sigortacılık ile ilgili teknik konulardaki riskleri içermektedir. Hayat dışı branşlarda en büyük sigortacılık riski, alınan primler ile gerçekleşmesi beklenen hasarların karşılanamaması riskidir. Sigortacılık risklerinin en önemli iki kaynağı, bir kerede gerçekleşen ancak etkisi çok büyük olan, deprem, fırtına gibi katastrofik olaylar ile etkisi zamanla yavaş yavaş ortaya çıkan, sonuçları uzun vadede görülebilen, enflasyon ve sigortalıların davranışlarındaki değişiklikler gibi genel hasar riskleridir. Şirket'in ana faaliyet konusu olan Sigortacılık, birçok riski ihtiva etmektedir. Söz konusu risklerin iyi yönetilmesi, Şirket'in başarısı için büyük önem taşımaktadır.

Demir Sigorta Sigortacılık risklerinin en iyi şekilde yönetilmesi için gerekli sistemleri kurmuştur.

Sigortacılık riskleri aşağıdaki gibi sınıflandırılmıştır:

- Yazım Riski (Underwriting)
- Ürün Yönetimi Riski
- Reasürans faaliyetlerinden kaynaklı riskler
- Konsantrasyon Riski
- Fiyatlama Riski
- Hasar Yönetimi Riski

Yukarıda sayılan riskler, Şirket'in ilgili teknik birimleri tarafından gerekli görülen yerlerde yönetilmektedir. Bunlara ilaveten, Şirket'in sigortacılık faaliyetlerinden doğan yükümlülüklerinin karşılanmasına yönelik Teknik Karşılıklar, Finansal Riskler altında sınıflandırılmış ve Şirket'in Aktüerya ve Risk Yönetimi birimleri tarafından birlikte izlenmektedir.

these risks to not hinder the company in the fulfillment of its obligations towards its policyholders, shareholders, employees, or other stakeholders;

- Define the company's appetite for risk and ensure that its risk profile remains within prescribed limits;
- Support company decision-making mechanisms by providing decision-makers with coherent, reliable, up-to-date information about risks which have been or are to be incurred and present them with risk assessments based on such information;
- Foster a "risk awareness culture" throughout the company so that every company officer is aware of the risks involved in his area of responsibility, manages those risks appropriately, and reports them transparently;
- Monitor risk limits, report limit overruns to those concerned, and ensure that appropriate action is taken.

Demir Sigorta Risk Profile

Demir Sigorta's risk profile recognizes five separate risk categories:

- Insurance risks
- Financial risks
- Operational risks
- Strategic risks
- Externality risks

Insurance Risks

Insurance risks arise when appropriate premium charges are not sufficiently ascertained because there are disparities between the assumptions that are made when a policy is drawn up about such things as costs and cancellation rates on the one hand and, on the other, the amounts and timings of claims. In non-life branches, the biggest insurance risk occurs when collected premiums are insufficient to cover expected claims. There are two crucially important sources of insurance risk. The first are catastrophic events such as earthquakes and storms which occur all at once but whose effects are huge. The second are claims arising from risks whose longterm effects and consequences become apparent slowly and only over a long period of time. The latter category includes movements in inflation rates and changes in people's behavior. Insurance, which is the company's core business activity, involves many different sorts of risk, the proper management of which is of great importance to the company's success. Demir Sigorta has installed the systems that are needed to manage insurance risks in the best way possible. The company classifies its insurance risks in the following way:

- Underwriting risk
- Product management risk
- Reinsurance-related risks
- Concentration risk
- Claims management risk.

Financial Risks

The assets in the company's portfolio are exposed to risks that arise from movements that occur in financial markets. These are defined as "financial risks" and they are separately classified as follows:

- Market risk (exchange rate risk and spread risk)
- Interest rate risk
- Credit risk

Finansal Riskler

Şirket portföyünde bulunan varlıklar, finans piyasalarında ortaya çıkan dalgalanmalar sonucunda ortaya çıkan risklere maruz kalmaktadır. Finansal Riskler aşağıdaki şekilde sınıflandırılmıştır;

- Piyasa Riski (Kur Riski ve Spread Riski),
- Faiz Riski,
- Kredi Riski,
- Likidite Riski,
- Sermaye Riski,
- Karşılıklar

Şirket, serbest ve blokeli varlıklarına ilişkin Yatırım Politikasını, her yıl başında belirlemek ve belirlenen bu politika dahilindeki limitler Yönetim Kurulunca onaylanmaktadır.

Operasyonel Riskler

Tüm şirketler, yeterince kontrol edilmeyen iç süreçler veya sistemler, insan hatası, yasal mevzuata uyum eksikliği ile dış kaynaklı operasyonel riskler taşımaktadırlar. Şirket, Risk Yönetimi çerçevesinde, operasyonel risklerini belirlemek, ölçmek ve yönetmekle yükümlüdür. Operasyonel risklerin takibine ilişkin temel sorumluluk, ilgili birimlerde olmakla birlikte, İç Denetim, İç Kontrol ve Risk Yönetimi birimleri koordineli olarak bu tür riskleri izlemektedir.

Yönetimsel Riskler

Yönetimsel riskler, Demir Sigorta'nın mevcut iş planına uyumunu ve büyüme ve değer yaratma hedeflerine ulaşmasını etkileyebilecek Strateji Planlama ile Kurumsal Yönetim Risklerini kapsamaktadır. Söz konusu risklerin tanımlanması, ölçümü ve yönetimi, Şirket üst yönetimi tarafından gerçekleştirilmektedir.

Çevresel Riskler

Dış çevre riskleri, Demir Sigorta'nın içerisinde bulunduğu dış çevreden kaynaklanan riskleri içermektedir. Söz konusu riskler aşağıda yer almaktadır;

- Yasal Düzenleme Riski
- Ekonomik, politik ve Sosyal riskleri
- Rekabet Riski
- Sektör Riski

Demir Sigorta, dış çevre risklerinden asgari seviyede etkilenmek amacıyla gerekli tedbirleri almak ve bu risklerin yakın takibi için gerekli sistemleri kurmaktadır. Maruz kalınabilecek riskleri yönetmek amacıyla kurulmuş olan Risk Yönetimi Departmanı faaliyetlerine 2012 yılı içerisinde de devam etmiştir. Demir Sigorta, Risk Yönetim Sistemi çerçevesinde, riskler kapsamlı ve sistematik bir değerlendirme süreci dahilinde ele alınmaktadır. Bu doğrultuda 2012 yılında Şirket'in tüm birimleri ile birlikte ortak yapılmaya başlanan risk değerlendirme çalışması ile belirlenmeye başlanan riskler incelenerek Şirket'in Risk haritası güncelleme çalışması devam etmektedir. Bu risklerin 2013 yılı boyunca gelişimi takip edilecek ve gerekli durumlarda belirlenen aksiyon planları uygulanacaktır. Risk yönetim faaliyetleri ve Demir Sigorta'nın kritik riskleri, şirket üst yönetim ekibinin ilgili üyesine düzenli olarak sunulmaktadır.

- Liquidity risk
- Capital risk
- Collateral risk

The company determines its free and blocked asset investment policy at the beginning of every year. Limits are set in line with this policy and these limits are approved by the Board of Directors.

Operational Risks

All companies, including those whose business is financial products and services, are exposed to operational risks. Some of these risks are intrinsic and arise from insufficiently controlled processes and systems, human error, and lack of compliance with government regulations; others arise from externalities. Operational risks are among the risks which a company must identify, measure, and manage as part of its overall risk management activities. At Demir Sigorta, operational risks are managed by the appropriate units of the company in coordination with its internal audit, internal control, and risk management units.

Management Risks

Management risks are risks which arise from Demir Sigorta's strategy-planning and corporate governance activities and which might have an impact on the company's ability to carry out its existing business plans and/or to achieve its growth and value-creation targets. Strategic risks are identified, quantified, and managed by under the oversight of senior management.

Externality Risks

Externality risks are risks that arise from the various extrinsic contexts in which Demir Sigorta conducts its business. These risks consist of:

- Regulatory risk
- Economic, political and social risk
- Competition risk
- Sectoral risk.

Demir Sigorta deals with risk through a comprehensive and systematic assessment process within the framework of its risk management system. The causes and relative weights of risks are identified and the risks are measured and analyzed both quantitatively and qualitatively. Priority is given to defining risk seeking levels and limits, as this is what determines the amounts of risks which it is acceptable for the company to take. After this has been done, action plans are developed accordingly.

While risk management activities are ultimately the responsibility of the Demir Sigorta Board of Directors, they are carried out at the company under the leadership and coordination of the Internal Systems & Actuary Group Department, which reports to the general manager.

Demir Sigorta's risk management unit was set up to manage not only all the risks mentioned above but also any new types of risk that might arise. This unit continued to perform its functions in 2012. The Demir Sigorta Risk Management Unit worked together with all other company units to assess risks at regular intervals.

**DEMİR SİGORTA A.Ş.'nin
1 OCAK 2012 - 31 ARALIK 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

Demir Sigorta A.Ş. Yönetim Kuruluna:

Giriş

1. Demir Sigorta A.Ş.'nin (Şirket) 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide olmayan bilançosu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu ve nakit akış tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özeti ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.
2. Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu
3. Şirket yönetimi finansal tabloların sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç sistemlerin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini ve uygulanmasını içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

**DEMİR SİGORTA A.Ş.
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT FOR THE PERIOD
1 JANUARY 2012 - 31 DECEMBER 2012**

To the Board of Directors of Demir Sigorta A.Ş.

Introduction

1. We have audited the accompanying balance sheet of Demir Sigorta A.Ş. ("The Company") as at December 31, 2012 and the income statement, statement of changes in shareholders' equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

2. The Board of Directors of Demir Sigorta A.Ş. is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the current accounting principles and standards issued based on insurance laws and regulations. This responsibility includes designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

3. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with standards on auditing issued based on insurance laws and regulations which require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements give true and fair presentation.

Our independent audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the financial statements prepared by the management in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

4. In our opinion, in all material respects; the financial statements give a true and fair view of the financial position of Demir Sigorta A.Ş. as of December 31, 2012 and of its financial performance and its cash flows for the year ended in accordance with current accounting principles and standards (pls. refer to Note 2) within the related legislation.

Görüş

5. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Demir Sigorta A.Ş.'nin 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartları (bkz. 2 no'lu dipnot) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Sonucu Etkilemeyen Hususlar

6. 4 no'lu dipnotta açıklandığı üzere, Şirket'in, sermaye yeterliliğinin ölçülmesine ilişkin yönetmelik çerçevesinde hesaplanan 31 Aralık 2012 tarihli asgari gerekli özsermayesi Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik uyarınca belirlenen gerekli özsermayeden 3.189.529 TL eksik durumdadır. Ayrıca 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla cari dönem ve geçmiş yıllar zararları dikkate alındığında, Türk Ticaret Kanunu'nun 376. (TTK'nun değişmeden önceki 324. maddesi) maddesinde belirtildiği şekilde, Şirket sermayesi ile kanuni yedek akçeler toplamının üçte ikisinden fazlası karşılıksız kalmıştır.

Diğer Husus

7. Şirketin 1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait düzenlenmiş ve yayınlanmış finansal tabloları başka bir denetim firması tarafından denetlenmiş ve söz konusu finansal tablolara ilgili olarak düzenlenen 20 Mart 2012 tarihli denetim raporunda ilgili bağımsız denetim firması tarafından şartlı görüş bildirilmiştir. Şartlı görüşte belirtilen, ilgili reasürörden olan 2.283.212 TL'lik alacak 2012 yılı içinde tahsil edilmiştir.

Söz konusu raporda diğer bir şartlı görüş konusu ise reasürör şirketlere olan 708.403 TL tutarındaki borçlarla ilgili mutabakat çalışmasının rapor tarihi itibarıyla devam etmekte olduğu konusudur. Dönem içerisinde bu mutabakat çalışması tamamlanmıştır.

M.G.I. BAĞIMSIZ DENETİM VE
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

ERHAN ÖZDEMİR, YMM
Sorumlu Ortak, Baş Denetçi

İstanbul, 15.03.2013

Emphasis of Matter

5. As explained in Note 4, The Company's minimum required equity calculated as of 31 December 2012 in accordance with the legislation concerned with the Measurement and Assessment of the Insurance, Reinsurance and Pension Companies' Capital Adequacy is less than the amount required per the related legislation by TL 3.189.529. Moreover, when the current and prior year losses as of 31 December 2012 and 31 December 2011 are taken into account, more than two thirds of the sum of Company's share capital and legal reserves has been eroded as specified on item 376 of Turkish Trade Law (item 324 before the change in the related law).

Other subject

6. The Company's financial statements covering the accounting period 1 January - 31 December 2011 have been audited by another audit firm and the related audit firm has issued a qualified audit opinion on these financial statements based on their audit report dated 20 March 2012. The receivable from the related reinsurer amounting to TL 2.283.212 which has been the subject of the qualification is collected in the year 2012.

Another qualification point in the related audit report has been the uncompleted balance confirmation process as of the audit report date, relating to the payables due to the reinsurer companies amounting to TL 708.403. The related confirmation process has been completed within the related period.

MGI BAĞIMSIZ DENETİM VE
YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

ERHAN ÖZDEMİR, CPA
Managing Partner

İstanbul, 15 March 2013

**31 ARALIK 2012 TARİHİ İTİBARIYLA DÜZENLENEN
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN ŞİRKET BEYANI**

İlişikte sunulan 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla düzenlediğimiz finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına göre hazırlandığını ve ilgili mevzuat ile şirketimiz kayıtlarına uygun olduğunu beyan ederiz.

Demir Sigorta A.Ş.
İstanbul, 20 Mart 2013

Serdar SONÜSTÜN
Genel Müdür Vekili

Songül KURT
Muhasebe ve Mali İşler Müdürü

Özer TUNÇAY
Denetleme Kurulu Üyesi

Nalan ATAÇ
Denetleme Kurulu Üyesi

A.Korhan AKÇÖL
Aktüer

**CONVENIENCE TRANSLATION OF THE COMPANY'S REPRESENTATION ON
THE FINANCIAL STATEMENT PREPARED AS AT 31 DECEMBER 2012**

We confirm that the accompanying financial statements and notes to these financial statements as of 31 December 2012 are prepared in accordance with the accounting principles and standards as set out in the insurance legislation and in conformity with the related regulations and the Company's accounting records.

Demir Sigorta A.Ş.
İstanbul, 20 March 2013

Serdar SONÜSTÜN
Deputy General Manager

Songül KURT
Accounting and Financial
Affairs Manager

Özer TUNÇAY
Member of the
Supervisory Board

Nalan ATAÇ
Member of the
Supervisory Board

A.Korhan AKÇÖL
Actuary



MALİ TABLOLARIMIZ
OUR FINANCIAL STATEMENTS

DEMİR SİGORTA A.Ş.
31 ARALIK 2011 - 31 ARALIK 2012 TARİHLİ KARŞILAŞTIRMALI BİLANÇOSU (TL.)

VARLIKLAR			
I- Cari (Dönen) Varlıklar	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2011
A- Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar		12.405.410	10.159.873
1- Kasa	2.12, 14	1.699	1.753
2- Alınan Çekler		0	0
3- Bankalar	2.12, 14	7.579.956	6.053.144
4- Verilen Çekler Ve Ödeme Emirleri (-)		0	0
5- Banka Garantili ve Üç Aydan Kısa Vadeli Kredi Kartı Alacakları	2.12, 14, 47.1	4.823.755	4.104.976
6- Diğer Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar		0	0
B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar		0	185.632
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	2.8, 11.1	0	185.632
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar		0	0
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		0	0
4- Krediler		0	0
5- Krediler Karşılığı (-)		0	0
6- Riskli Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar		0	0
7- Şirket Hissesi		0	0
8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		0	0
C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar		3.167.182	4.194.754
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	2.1.1.f.g, 12	3.305.103	4.333.655
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)	2.21	-138.000	-138.980
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar		0	0
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		0	0
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar		0	0
6- Sigortalılara Krediler (Ikrazlar)		0	0
7- Sigortalılara Krediler (Ikrazlar) Karşılığı (-)		0	0
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		0	0
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	2.1.1.f, 12.1	45.473	45.473
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	2.1.1.f, 12.1	-45.394	-45.394
D- İlişkili Taraflardan Alacaklar		0	0
1- Ortaklardan Alacaklar		0	0
2- İştiraklerden Alacaklar		0	0
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		0	0
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		0	0
5- Personelden Alacaklar		0	0
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar		0	0
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)		0	0
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		0	0
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		0	0
E- Diğer Alacaklar		76.576	51.544
1- Finansal Kiralama Alacakları		0	0
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)		0	0
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		51.491	51.544
4- Diğer Çeşitli Alacaklar		25.084	0
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu(-)		0	0
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		0	0
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)		0	0
F- Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları		2.057.845	1.788.167
1- Ertelenmiş Üretim Giderleri	2.1.1	2.023.665	1.656.800
2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri		13.042	0
3- Gelir Tahakkukları		21.139	0
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler		0	131.367
G- Diğer Cari Varlıklar		108.024	117.698
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		18.726	16.603
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	2.18, 35	88.700	101.095
3- Ertelenmiş Vergi Varlıkları		0	0
4- İş Avansları		599	0
5- Personele Verilen Avanslar		0	0
6- Sayım Ve Tesellüm Noksanları		0	0
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		0	0
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı (-)		0	0
I- Cari Varlıklar Toplamı		17.815.038	16.497.668

DEMİR SİGORTA A.Ş.
COMPARATIVE BALANCE SHEET AS AT 31/12/2011 and 31/12/2012 (TL)

ASSETS			
I- Current Assets	Notes	Audited 31.12.2012	Audited 31.12.2011
A- Cash and Cash Equivalents			
1- Cash	2.12, 14	1.699	1.753
2- Cheques Received		0	0
3- Banks	2.12, 14	7.579.956	6.053.144
4- Cheques Given and Payment Orders (-)		0	0
5- Bank Guaranteed Short Term Credit Card Receivables with Maturities Less Than Three Months	2.12, 14, 47.1	4.823.755	4.104.976
6- Other Cash and Cash Equivalents		0	0
B- Financial Assets and Financial Investments at Insureds' Risk			
1- Financial Assets Available for Sale	2.8, 11.1	0	185.632
2- Financial Assets Held to Maturity		0	0
3- Financial Assets Held for Trading		0	0
4- Loans		0	0
5- Provisions for Loans (-)		0	0
6- Financial Investments at Life Insurance Policyholders's Risk		0	0
7- Company's Share		0	0
8- Provision for Diminution in Value of Financial Assets (-)		0	0
C- Receivables from Technical Operations			
1- Receivables from Insurance Operations	2.1.1.f,g, 12	3.305.103	4.333.655
2- Provision for Receivables from Insurance Operations (-)	12.1	-138.000	-138.980
3- Receivables from Reinsurance Operations		0	0
4- Provisions for Receivables from Reinsurance Operations (-)		0	0
5- Reserves with Insurance and Reinsurance Companies		0	0
6- Loans and Mortgages to Insureds		0	0
7- Provisions for Loans and Mortgages to Insureds (-)		0	0
8- Receivables from Pension Operations		0	0
9- Doubtful Receivables from Operations	2.1.1.f, 12.1	45.473	45.473
10- Provision for Doubtful Receivables from Operations (-)	2.1.1.f, 12.1	-45.394	-45.394
D- Receivables from Related Parties			
1- Receivables from Shareholders		0	0
2- Receivables from Affiliates		0	0
3- Receivables from Subsidiaries		0	0
4- Receivables from Joint-Ventures		0	0
5- Receivables from Personnel		0	0
6- Receivables from Other Related Parties		0	0
7- Rediscount on Receivables from Related Parties (-)		0	0
8- Doubtful Receivables from Related Parties		0	0
9- Provisions for Doubtful Receivables from Related Parties (-)		0	0
E- Other Receivables			
1- Financial Leasing Receivables		0	0
2- Unearned Financial Leasing Interests Income (-)		0	0
3- Deposits and Guarantees Given		51.491	51.544
4- Miscellaneous Receivables		25.084	0
5- Rediscount for Miscellaneous Receivables (-)		0	0
6- Other Doubtful Receivables		0	0
7- Provisions for Other Doubtful Receivables (-)		0	0
F- Prepaid Expenses for Future Months and Income Accruals			
1- Deferred Commission Expenses	2.1.1	2.023.665	1.788.167
2- Accrued Interest and Rental Incomes		13.042	0
3- Income Accruals		21.139	0
4- Other Prepaid Expenses for Future Months		0	0
G- Other Current Assets			
1- Inventories		18.726	16.603
2- Prepaid Taxes and Funds	2.18, 35	88.700	101.095
3- Deferred Tax Assets		0	0
4- Work Advances		599	0
5- Advances to Personnel		0	0
6- Inventory Shortages		0	0
7- Other Current Assets		0	0
8- Provisions for Other Current Assets (-)		0	0
I- Total Current Assets		17.815.038	16.497.668

VARLIKLAR			
II- Cari Olmayan Varlıklar	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2011
A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar		0	0
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar		0	0
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		0	0
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar		0	0
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		0	0
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar		0	0
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)		0	0
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı (-)		0	0
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		0	0
9-Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar		0	0
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		0	0
B- İlişkili Taraflardan Alacaklar		0	0
1- Ortaklardan Alacaklar		0	0
2- İştiraklerden Alacaklar		0	0
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		0	0
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		0	0
5- Personelden Alacaklar		0	0
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar		0	0
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)		0	0
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		0	0
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		0	0
C- Diğer Alacaklar		247	247
1- Finansal Kiralama Alacakları		0	0
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)		0	0
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		247	247
4- Diğer Çeşitli Alacaklar		0	0
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu(-)		0	0
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		0	0
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)		0	0
D- Finansal Varlıklar		0	0
1- Bağlı Menkul Kıymetler		0	0
2- İştirakler		0	0
3- İştirakler Sermaye Taahhütleri (-)		0	0
4- Bağlı Ortaklıklar		0	0
5- Bağlı Ortaklıklar Sermaye Taahhütleri (-)		0	0
6- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler		0	0
7- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler Sermaye Taahhütleri (-)		0	0
8- Finansal Varlıklar Ve Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar		0	0
9- Diğer Finansal Varlıklar		0	0
10- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		0	0
E- Maddi Varlıklar	2.5, 2.6	940.775	908.916
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	7	900.000	835.000
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		0	0
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller		0	0
4- Makine ve Teçhizatlar		0	0
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	364.844	363.137
6- Motorlu Taşıtlar		0	0
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)	6	25.054	25.054
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar		0	0
9- Birikmiş Amortismanlar (-)	6	-349.123	-314.275
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)		0	0
F- Maddi Olmayan Varlıklar	2.7, 8	496.691	174.113
1- Haklar	8	1.816.620	1.303.197
2- Şerhiye		0	0
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler		0	0
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri		0	0
5- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar		0	0
6- Birikmiş İtfalar (Amortismanlar) (-)	8	-1.319.929	-1.129.084
7- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar		0	0
G-Gelecek Yıllara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları		0	0
1- Ertelemiş Üretim Giderleri		0	0
2- Gelir Tahakkukları		0	0
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderleri		0	0
H-Diğer Cari Olmayan Varlıklar		3.958	37.450
1- Efektif Yabancı Para Hesapları		0	0
2- Döviz Hesapları		0	0
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar		0	0
4- Peşin Ödenen Vergiler Ve Fonlar		0	0
5- Ertelemiş Vergi Varlıkları	2.18, 35	3.958	37.450
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar		0	0
5- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı (-)		0	0
6- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı (-)		0	0
II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı		1.441.671	1.120.726
VARLIKLAR TOPLAMI		19.256.709	17.618.394

ASSETS			
II- Non Current Assets	Notes	Audited 31.12.2012	Audited 31.12.2011
A- Receivables from Technical Operations		0	0
1- Receivables from Insurance Operations		0	0
2- Provision for Receivables from Insurance Operations (-)		0	0
3- Receivables from Reinsurance Operations		0	0
4- Provision for Receivables from Reinsurance Operations (-)		0	0
5- Reserves with Insurance and Reinsurance Companies		0	0
6- Loans and Mortgages to Insureds		0	0
7- Provision for Loans and Mortgages to Insureds (-)		0	0
8- Receivables from Pension Operations		0	0
9- Doubtful Receivables from Operations		0	0
10- Provisions for Doubtful Receivables from Operations (-)		0	0
B- Receivables from Related Parties		0	0
1- Receivables from Shareholders		0	0
2- Receivables from Affiliates		0	0
3- Receivables from Subsidiaries		0	0
4- Receivables from Joint-Ventures		0	0
5- Receivables from Personnel		0	0
6- Receivables from Other Related Parties		0	0
7- Rediscount on Receivables from Related Parties (-)		0	0
8- Doubtful Receivables from Related Parties		0	0
9- Provisions for Doubtful Receivables from Related Parties (-)		0	0
C- Other Receivables		247	247
1- Financial Leasing Receivables		0	0
2- Unearned Financial Leasing Interest Income (-)		0	0
3- Deposits and Guarantees Given		247	247
4- Miscellaneous Receivables		0	0
5- Rediscount for Miscellaneous Receivables (-)		0	0
6- Other Doubtful Receivables		0	0
7- Provision for Other Doubtful Receivables (-)		0	0
D- Financial Assets		0	0
1- Long Term Securities		0	0
2- Affiliates		0	0
3- Capital Commitments to Affiliates (-)		0	0
4- Subsidiaries		0	0
5- Capital Commitments to Subsidiaries (-)		0	0
6- Joint Ventures		0	0
7- Capital Commitments to Joint Ventures (-)		0	0
8- Financial Assets and Financial Investments at Insureds' Risk		0	0
9- Other Financial Assets		0	0
10- Provisions for Diminution in Value of Financial Assets (-)		0	0
E- Tangible Assets		940.775	908.916
1- Real Estate Investments	2,5, 2,6 7	900.000	835.000
2- Provisions for Diminution in Value of Real Estate Investments (-)		0	0
3- Company Occupied Real Estate		0	0
4- Machinery and Equipments		0	0
5- Fixtures and Furniture	6	364.844	363.137
6- Motor Vehicles		0	0
7- Other Tangible Assets (Including Leasehold Improvements)	6	25.054	25.054
8- Leased Assets		0	0
9- Accumulated Depreciations (-)	6	-349.123	-314.275
10- Advances Given for Tangible Assets (Including Construction in Progress)		0	0
F- Intangible Assets		496.691	174.113
1- Rights	2,7, 8 8	1.816.620	1.303.197
2- Goodwill		0	0
3- Start-up Costs		0	0
4- Research and Development Expenses		0	0
5- Other Intangible Assets		0	0
6- Accumulated Amortizations (-)	8	-1.319.929	-1.129.084
7- Advances Given for Intangible Assets		0	0
G- Prepaid Expenses for Future Years and Income Accruals		0	0
1- Deferred Commission Expenses		0	0
2- Income Accruals		0	0
3- Other Prepaid Expenses for Future Years		0	0
H-Other Non-Current Assets		3.958	37.450
1- Effective Foreign Currency Accounts		0	0
2- Foreign Currency Accounts		0	0
3- Inventories for Future Years		0	0
4- Prepaid Taxes and Funds		0	0
5- Deferred Tax Assets	2,18, 35	3.958	37.450
6- Miscellaneous Non-Current Assets		0	0
7- Miscellaneous Non-Current Assets Amortization (-)		0	0
8- Provision for Decrease in Value of Other Miscellaneous Non-Current Assets (-)		0	0
II- Total Non-Current Assets		1.441.671	1.120.726
TOTAL ASSETS (I+II)		19.256.709	17.618.394

DEMİR SİGORTA A.Ş.
31 ARALIK 2011 - 31 ARALIK 2012 TARİHLİ KARŞILAŞTIRMALI BİLANÇOSU (TL.)

YÜKÜMLÜLÜKLER			
III- Kısa Vadeli Yükümlülükler	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2011
A- Finansal Borçlar		32.893	0
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar	20	32.893	0
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		0	0
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)		0	0
4- Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri Ve Faizleri		0	0
5- Çıkarılmış Tahviller (Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri		0	0
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		0	0
7- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)		0	0
8- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		0	0
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar		283.023	1.936.638
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	2.1.1.g, 19.1	260.977	1.933.205
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		0	0
3- Sigorta Ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		0	0
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar		0	0
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar	19.1	22.046	3.433
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu(-)		0	0
C-İlişkili Tarafra Borçlar		90.828	16.406
1- Ortaklara Borçlar		0	0
2- İştiraklere Borçlar		0	0
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		0	0
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		0	0
5- Personele Borçlar	19.1	88.120	410
6- Diğer İlişkili Tarafra Borçlar	47.1	2.708	15.996
D- Diğer Borçlar		1.990.434	903.697
1- Alınan Depozito ve Teminatlar	19.1	306.325	231.006
2- Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar	19.1	1.393.677	525.947
3- Diğer Çeşitli Borçlar	19.1, 47.1	290.432	146.744
4- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)		0	0
E-Sigortacılık Teknik Karşılıkları		13.021.303	12.084.177
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	2.1.1.c, 17.15	8.184.939	6.667.385
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	2.1.1.c, 17.15	4.132	51.940
3- Matematik Karşılıklar - Net		0	0
4- Muallak Tazminat Karşılığı - Net	2.1.1.c, 17.15	4.832.231	5.364.852
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı - Net		0	0
6- Diğer Teknik Karşılıklar - Net		0	0
F- Ödenecek Vergi Ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları		529.980	464.400
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	19.1	495.211	388.031
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	19.1, 23.1	34.769	76.369
3- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		0	0
4- Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler		0	0
5- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları		0	0
6- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)		0	0
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları		0	0
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar		39.840	33.300
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		0	0
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		0	0
3- Maliyet Giderleri Karşılığı	2.20, 23.1	39.840	33.300
H- Gelecek Aylara Ait Gelirler Ve Gider Tahakkukları		508.177	390.404
1- Ertelenmiş Komisyon Gelirleri	2.1.1	508.177	390.404
2- Gider Tahakkukları		0	0
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler		0	0
I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		0	0
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		0	0
2- Sayım Ve Tesellüm Fazlalıkları		0	0
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler		0	0
III - Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı		16.496.479	15.829.022

DEMİR SİGORTA A.Ş.
COMPARATIVE BALANCE SHEET AS AT 31/12/2011 and 31/12/2012 (TL)

LIABILITIES			
III- Short Term Liabilities	Notes	Audited 31.12.2012	Audited 31.12.2011
A- Financial Liabilities		32.893	0
1- Due to Credit Institutions	20	32.893	0
2- Financial Leasing Payables		0	0
3- Deferred Financial Leasing Costs (-)		0	0
4- Current Maturities of Long Term Credits and Accrued Interests		0	0
5- Current Maturities of Issued Bonds and Accrued Interests		0	0
6- Other Financial Assets Issued		0	0
7- Value Difference of Other Financial Assets Issued (-)		0	0
8- Other Financial Payables (Liabilities)		0	0
B- Payables from Operations		283.023	1.936.638
1- Payables from Insurance Operations	2.1.1.g, 19.1	260.977	1.933.205
2- Payables from Reinsurance Operations		0	0
3- Reserves of Insurance and Reinsurance Companies		0	0
4- Payables from Pension Operations		0	0
5- Payables from Other Operations	19.1	22.046	3.433
6- Rediscount on Other Notes Payables (-)		0	0
C- Due to Related Parties		90.828	16.406
1- Due to Shareholders		0	0
2- Due to Affiliates		0	0
3- Due to Subsidiaries		0	0
4- Due to Joint Ventures		0	0
5- Due to Personnel	19.1	88.120	410
6- Due to Other Related Parties	47.1	2.708	15.996
D- Other Payables		1.990.434	903.697
1- Deposits and Guarantees Received	19.1	306.325	231.006
2- Payables to SGK	19.1	1.393.677	525.947
3- Miscellaneous Payables	19.1, 47.1	290.432	146.744
4- Rediscount of Miscellaneous Payables (-)		0	0
E- Insurance Technical Provisions		13.021.303	12.084.177
1- Provision for Unearned Premiums - Net	2.1.1.c, 17.15	8.184.939	6.667.385
2- Provision for Unexpired Risks - Net	2.1.1.c, 17.15	4.132	51.940
3- Mathematical Reserves (Life) - Net		0	0
4- Provision for Outstanding Losses and Indemnities - Net	2.1.1.c, 17.15	4.832.231	5.364.852
5- Provision for Bonus and Reduction - Net		0	0
6- Other Technical Provisions - Net		0	0
F- Taxes Payable and Other Fiscal Liabilities and Provisions		529.980	464.400
1- Taxes and Funds Payable	19.1	495.211	388.031
2- Social Security Withholdings Payable	19.1, 23.1	34.769	76.369
3- Overdue, Deferred or Restructured Taxes and Other Fiscal Liabilities		0	0
4- Other Taxes and Fiscal Liabilities		0	0
5- Provisions for Corporate Tax and Other Legal Liabilities		0	0
6- Prepaid Corporate Tax and Other Fiscal Liabilities on Profit (-)		0	0
7- Provisions for Other Taxes and Fiscal Liabilities		0	0
G- Provisions for Other Risks		39.840	33.300
1- Provision for Employment Termination Benefits		0	0
2- Provision for Social Benefit Fund Deficits		0	0
3- Provision for Costs	2.20, 23.1	39.840	33.300
H- Income Related to Future Months and Expense Accruals		508.177	390.404
1- Deferred Commission Income	2.1.1	508.177	390.404
2- Expense Accruals			
3- Other Income Related to Future Months		0	0
I- Other Short Term Liabilities		0	0
1- Deferred Tax Liabilities		0	0
2- Inventory Overages		0	0
3- Other Miscellaneous Short Term Liabilities		0	0
III - Total Short Term Liabilities		16.496.479	15.829.022

DEMİR SİGORTA A.Ş.
31 ARALIK 2011 - 31 ARALIK 2012 TARİHLİ KARŞILAŞTIRMALI BİLANÇOSU (TL.)

YÜKÜMLÜLÜKLER			
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31.12.2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31.12.2011
A- Finansal Borçlar		0	0
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		0	0
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		0	0
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)		0	0
4- Çıkarılmış Tahviller		0	0
5- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		0	0
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)		0	0
7- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		0	0
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar		0	0
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		0	0
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		0	0
3- Sigorta Ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		0	0
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar		0	0
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		0	0
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu (-)		0	0
C- İlişkili Tarafalara Borçlar		0	0
1- Ortaklara Borçlar		0	0
2- İştiraklere Borçlar		0	0
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		0	0
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		0	0
5- Personele Borçlar		0	0
6- Diğer İlişkili Tarafalara Borçlar		0	0
D- Diğer Borçlar		579.416	475.099
1- Alınan Depozito Ve Teminatlar		0	0
2- Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar	19.1	579.416	475.099
3- Diğer Çeşitli Borçlar		0	0
4- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		0	0
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları		90.791	86.054
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net		0	0
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net		0	0
3- Matematik Karşılıklar - Net		0	0
4- Muallak Tazminat Karşılığı - Net		0	0
5- İkramiye Ve İndirimler Karşılığı - Net		0	0
6- Diğer Teknik Karşılıklar - Net	2.1.1.c, 17.15	90.791	86.054
F- Diğer Yükümlülükler Ve Karşılıkları		0	0
1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler		0	0
2- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş Veya Taksitlendirilmiş Vergi Ve Diğer Yükümlülükler		0	0
3- Diğer Borç Ve Gider Karşılıkları		0	0
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıkları		177.452	144.801
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	2.19, 22	177.452	144.801
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		0	0
H-Gelecek Yıllara Ait Gelirler Ve Gider Tahakkukları		0	0
1- Ertelenmiş Komisyon Gelirleri		0	0
2- Gider Tahakkukları		0	0
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler		0	0
I- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		0	0
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		0	0
2- Diğer Çeşitli Uzun Vadeli Yükümlülükler		0	0
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı		847.659	705.954
V- Özsermaye			
A- Ödenmiş Sermaye		13.000.000	10.300.000
1- (Nominal) Sermaye	2.13, 15	13.000.000	10.300.000
2- Ödenmemiş Sermaye (-)		0	0
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları		0	0
4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları (-)		0	0
5- Tescilli Beklenen Sermaye		0	0
B- Sermaye Yedekleri		0	0
1- Hisse Senedi İhraç Primleri		0	0
2- Hisse Senedi İptal Karları		0	0
3- Sermayeye Eklenecek Satış Karları		0	0
4- Yabancı Para Çevirim Farkları		0	0
5- Diğer Sermaye Yedekleri		0	0
C- Kar Yedekleri		597.816	597.816
1- Yasal Yedekler		597.816	597.816
2- Statü Yedekleri		0	0
3- Olağanüstü Yedekler		0	0
4- Özel Fonlar (Yedekler)		0	0
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi		0	0
6- Diğer Kar Yedekleri		0	0
D- Geçmiş Yıllar Karları		0	0
1- Geçmiş Yıllar Karları		0	0
E- Geçmiş Yıllar Zararları (-)		-9.814.399	-6.393.141
1- Geçmiş Yıllar Zararları		-9.814.399	-6.393.141
F- Dönem Net Karı		-1.870.846	-3.421.257
1- Dönem Net Karı		0	0
2- Dönem Net Zararı (-)		-1.870.846	-3.421.257
3- Dağıtım Konu Olmayan Dönem Karı		0	0
Özsermaye Toplamı		1.912.571	1.083.418
YÜKÜMLÜLÜK TOPLAMI		19.256.709	17.618.394

LIABILITIES			
IV- Long Term Liabilities	Notes	Audited 31.12.2012	Audited 31.12.2011
A- Financial Liabilities		0	0
1- Due to Credit Institutions		0	0
2- Financial Leasing Payables		0	0
3- Deferred Financial Leasing Costs (-)		0	0
4- Bonds Issued		0	0
5- Other Financial Assets Issued		0	0
6- Value Difference of Other Financial Assets Issued (-)		0	0
7- Other Financial Payables (Liabilities)		0	0
B- Payables from Operations		0	0
1- Payables from Insurance Operations		0	0
2- Payables from Reinsurance Operations		0	0
3- Reserves of Insurance and Reinsurance Companies		0	0
4- Payables from Pension Operations		0	0
5- Payables from Other Operations		0	0
6- Rediscout on Other Notes Payables (-)		0	0
C- Due to Related Parties		0	0
1- Due to Shareholders		0	0
2- Due to Affiliates		0	0
3- Due to Subsidiaries		0	0
4- Due to Joint Ventures		0	0
5- Due to Personnel		0	0
6- Due to Other Related Parties		0	0
D- Other Payables		579.416	475.099
1- Deposits and Guarantees Received		0	0
2- Payables to SGK	19.1	579.416	475.099
3- Miscellaneous Payables		0	0
4- Rediscout of Other Miscellaneous Payables (-)		0	0
E- Insurance Technical Provisions		90.791	86.054
1- Provision for Unearned Premiums - Net		0	0
2- Provision for Unexpired Risks - Net		0	0
3- Mathematical Reserves (Life) - Net		0	0
4- Provision for Outstanding Losses and Indemnities - Net		0	0
5- Provision for Bonus and Reduction - Net		0	0
6- Other Technical Provisions - Net	2.1.1.c, 17.15	90.791	86.054
F- Other Liabilities and Provisions		0	0
1- Other Liabilities		0	0
2- Overdue, Deferred or Restructured Taxes and Other Fiscal Liabilities		0	0
3- Provisions for Other Debts and Expenses		0	0
G- Provisions for Other Risks		177.452	144.801
1- Provision for Employment Termination Benefits	2.19, 22	177.452	144.801
2- Provision for Social Benefit Fund Deficits		0	0
H- Income Related to Future Years and Expense Accruals		0	0
1- Deferred Commission Income		0	0
2- Expense Accruals		0	0
3- Other Income Related to Future Years		0	0
I- Other Long Term Liabilities		0	0
1- Deferred Tax Liabilities		0	0
2- Other Long Term Liabilities		0	0
IV - Total Long Term Liabilities		847.659	705.954
V- Shareholders' equity			
A- Paid-up Capital		13.000.000	10.300.000
1- Nominal Capital	2.13, 15	13.000.000	10.300.000
2- Unpaid Capital (-)		0	0
3- Inflation Adjustment of Paid-up Capital (+)		0	0
4- Inflation Adjustment of Paid-up Capital (-)		0	0
5- Increased Capital, Which is Expected to be Registered	2.13, 15	0	0
B- Capital Reserves		0	0
1- Share Premiums		0	0
2- Share Cancellation Profits		0	0
3- Sale Profits to be Transferred to Share Capital		0	0
4- Currency Translation Differences		0	0
5- Other Capital Reserves		0	0
C- Profit Reserves		597.816	597.816
1- Legal Reserves		597.816	597.816
2- Statutory Reserves		0	0
3- Extraordinary Reserves		0	0
4- Special Reserves		0	0
5- Valuation of Financial Assets		0	0
6- Other Profit Reserves		0	0
D- Retained Earnings		0	0
1- Retained Earnings		0	0
E- Losses of Previous Years (-)		-9.814.399	-6.393.141
1- Losses of Previous Years		-9.814.399	-6.393.141
F- Net Profit of the Period		-1.870.846	-3.421.257
1- Net Profit of the Period		0	0
2- Net Loss of the Period (-)		-1.870.846	-3.421.257
3- Non-Distributable Period Profit		0	0
V - Total Shareholders' Equity		1.912.571	1.083.418
TOTAL LIABILITIES (III+IV+V)		19.256.709	17.618.394

DEMİR SİGORTA A.Ş.
AYRINTILI SOLO GELİR TABLOSU

I- TEKNİK BÖLÜM	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 01.01.2012 31.12.2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 01.01.2011 31.12.2011
A- Hayat Dışı Teknik Gelir		15.047.954	12.992.672
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		11.835.862	10.388.797
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	2,21, 24	13.305.605	12.102.004
1.1.1- Brüt Yazılan Primler (+)	24	19.771.703	17.410.288
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler (-)	24	-4.713.907	-4.322.794
1.1.3- SGK'ya Aktarılan Primler (-)	19,1	-1.752.192	-985.490
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		-1.517.550	-2.233.821
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı (-)	2.1.1.c, 17,15	-1.737.864	-3.952.003
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı (+)	2.1.1.c,17,15-16	-790.303	1.061.080
1.2.3- Kazanılmamış Primler Karşılığında SGK Payı (+/-)	17,15	1.010.616	657.102
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		47.807	520.614
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı (-)	2.1.1.c, 17,15	37.125	531.405
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı (+)	2.1.1.c, 17,15	10.682	-10.791
2- Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	1,7	591.654	757.797
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)		1.652.689	1.846.078
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler (+/-)		1.652.689	1.846.078
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı (+/-)		0	0
4- Tahakkuk Eden Rücu ve Soltaj Gelirleri (+)	2,21	967.749	0
B- Hayat Dışı Teknik Gider (-)		-16.894.584	-16.244.492
1- Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)		-9.197.775	-9.940.596
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-9.730.395	-7.620.470
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar (-)		-19.920.617	-10.958.769
1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı (+)	17,16	10.190.222	3.338.299
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		532.620	-2.320.126
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı (-)	2.1.1.c, 17,15	1.391.161	-2.499.757
1.2.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı (+)	2.1.1.c,17,15-16	-858.541	179.631
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		0	0
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı (-)		0	0
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı (+)		0	0
3- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		-1.290.469	-44.718
4- Faaliyet Giderleri (-)	31, 32	-6.406.341	-6.259.178
5- Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		0	0
5.1- Matematik Karşılıkları (-)		0	0
5.2- Matematik Karşılıklarda Reasürör Payı (+)		0	0
6- Diğer Teknik Giderler		0	0
6.1- Brüt Diğer Teknik Giderler (-)		0	0
6.2- Brüt Diğer Teknik Giderlerde Reasürör Payı (+)		0	0
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı		-1.846.631	-3.251.820
D- Hayat Teknik Gelir		0	0
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		0	0
1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)		0	0
1.1.1- Brüt Yazılan Primler (+)		0	0
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler (-)		0	0
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		0	0
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı (-)		0	0
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı (+)		0	0
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		0	0
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı (-)		0	0
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı (+)		0	0
2- Hayat Branşı Yatırım Geliri		0	0
3- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Karlar		0	0
4- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)		0	0
4.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler (+/-)		0	0
4.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı (+/-)		0	0
5- Tahakkuk Eden Rücu Gelirleri (+)		0	0
E- Hayat Teknik Gider		0	0
1- Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)		0	0
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		0	0
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar (-)		0	0
1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı (+)		0	0
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		0	0
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı (-)		0	0
1.2.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı (+)		0	0
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		0	0
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı (-)		0	0
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı (+)		0	0
3- Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		0	0
3.1- Matematik Karşılıkları (-)		0	0
3.1.1- Aktüeryal Matematik Karşılık (+/-)		0	0
3.1.2- Kar Payı Karşılığı (Yatırım Riski Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklar (-)		0	0
3.2- Matematik Karşılığında Reasürör Payı (+)		0	0
3.2.1- Aktüeryal Matematik Karşılıkları Reasürör Payı (+)		0	0
3.2.2- Kar Payı Karşılığı Reasürör Payı (Yatırım Riski Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklar (+)		0	0
4- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		0	0
5- Faaliyet Giderleri (-)		0	0
6- Yatırım Giderleri (-)		0	0
7- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar (-)		0	0
8- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)		0	0
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat		0	0
G- Emeklilik Teknik Gelir		0	0
1- Fon İşletim Gelirleri		0	0
2- Yönetim Gideri Kesintisi		0	0
3- Giriş Aidatı Gelirleri		0	0
4- Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi		0	0
5- Özel Hizmet Gideri Kesintisi		0	0
6- Sermaye Tahsis Avansı Değer Artış Gelirleri		0	0
7- Diğer Teknik Gelirler		0	0
H- Emeklilik Teknik Gideri		0	0
1- Fon İşletim Giderleri (-)		0	0
2- Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri(-)		0	0
3- Faaliyet Giderleri (-)		0	0
4- Diğer Teknik Giderler (-)		0	0
I- Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik		0	0

DEMİR SİGORTA A.Ş.
INCOME STATEMENT

I- TECHNICAL STATEMENT	Notes	Audited 01.01.2012 31.12.2012	Audited 01.01.2011 31.12.2011
A- Non-Life Technical Income		15.047.954	12.992.672
1- Earned Premiums (Net of Reinsurance)		11.835.862	10.388.797
1.1- Written Premiums (Net of Reinsurance)	2,21, 24	13.305.605	12.102.004
1.1.1- Written Premiums (Gross) (+)	24	19.771.703	17.410.288
1.1.2- Premiums Ceded to Reinsurances (-)	24	-4.713.907	-4.322.794
1.1.3- Premiums Ceded to SGK (-)	19,1	-1.752.192	-985.490
1.2- Change in Provision for Unearned Premiums (Net of Reinsurance) (+/-)		-1.517.550	-2.233.821
1.2.1- Provision for Unearned Premiums (-)	2.1.1.c, 17,15	-1.737.864	-3.952.003
1.2.2- Reinsurer's Share in Provision for Unearned Premiums (+)	2.1.1.c, 17,15-16	-790.303	1.061.080
1.2.3- SGK's Share in Provision for Unearned Premiums (+)	17,15	1.010.616	657.102
1.3- Change in Provision for Unexpired Risks (Net of Reinsurance) (+/-)		47.807	520.614
1.3.1- Provision for Unexpired Risks (-)	2.1.1.c, 17,15	37.125	531.405
1.3.2- Reinsurer's Share in Provision for Unexpired Risks (+)	2.1.1.c, 17,15	10.682	-10.791
2- Investment Income Transferred from Non-Technical Accounts	1,7	591.654	757.797
3- Other Technical Income (Net of Reinsurance)		1.652.689	1.846.078
3.1- Other Technical Income (Gross) (+)		1.652.689	1.846.078
3.2- Reinsurer's Share in Other Technical Income (-)		0	0
4- Claim Recovery and Solvage Income (+)	2,21	967.749	0
B- Non-Life Technical Expenses (-)		-16.894.584	-16.244.492
1- Losses Incurred (Net of Reinsurance)		-9.197.775	-9.940.596
1.1- Losses Paid (Net of Reinsurance)		-9.730.395	-7.620.470
1.1.1- Losses Paid (Gross) (-)		-19.920.617	-10.958.769
1.1.2- Reinsurer's Share in Losses Paid (+)	17,16	10.190.222	3.338.299
1.2- Change in Provision for Outstanding Losses (+/-)		532.620	-2.320.126
1.2.1- Provision for Outstanding Losses (-)	2.1.1.c, 17,15	1.391.161	-2.499.757
1.2.2- Reinsurer's Share in Provision for Outstanding Losses (+)	2.1.1.c, 17,15-16	-858.541	179.631
2- Change in Provision for Bonus and Reduction (Net of Reinsurance) (+/-)		0	0
2.1- Provision for Bonus and Reduction (-)		0	0
2.2- Reinsurer's Share in Provision Bonus and Reduction (+)		0	0
3- Change in Other Technical Provisions (Net of Reinsurance) (+/-)		-1.290.469	-44.718
4- Operating Expenses (-)	31, 32	-6.406.341	-6.259.178
5- Change in Mathematical Reserves (Net of Reinsurance) (+/-)		0	0
5.1- Mathematical Reserves (-)		0	0
5.2- Reinsurer's Share in Mathematical Reserves (+)		0	0
6- Other Technical Expenses		0	0
6.1- Other Technical Expenses (Gross) (+)		0	0
6.2- Reinsurer's Share in Other Technical Expenses (-)		0	0
C- Balance on Non-Life Technical Account (A-B)		-1.846.631	-3.251.820
D- Life Technical Income		0	0
1- Earned Premiums (Net of Reinsurance)		0	0
1.1- Written Premiums (Net of Reinsurance)		0	0
1.1.1- Written Premiums (Gross) (+)		0	0
1.1.2- Premiums Ceded to Reinsurances (-)		0	0
1.2- Change in Provision for Unearned Premiums (Net of Reinsurance) (+/-)		0	0
1.2.1- Provision for Unearned Premiums (-)		0	0
1.2.2- Reinsurer's Share in Provision for Unearned Premiums (+)		0	0
1.3- Change in Provision for Unexpired Risks (Net of Reinsurance) (+/-)		0	0
1.3.1- Provision for Unexpired Risks (-)		0	0
1.3.2- Reinsurer's Share in Provision for Unexpired Risks (+)		0	0
2- Investment Income		0	0
3- Unrealized Profits on Investments		0	0
4- Other Technical Income (Net of Reinsurance)		0	0
4.1- Other Technical Income (Gross) (+)		0	0
4.2- Reinsurer's Share in Other Technical Income (-)		0	0
4- Claim Recovery Income (+)		0	0
E- Life Technical Expenses		0	0
1- Losses Incurred (Net of Reinsurance)		0	0
1.1- Losses Paid (Net of Reinsurance)		0	0
1.1.1- Losses Paid (Gross) (-)		0	0
1.1.2- Reinsurer's Share in Losses Paid (+)		0	0
1.2- Change in Provision for Outstanding Losses (+/-)		0	0
1.2.1- Provision for Outstanding Losses (-)		0	0
1.2.2- Reinsurer's Share in Provision for Outstanding Losses (+)		0	0
2- Change in Provision for Bonus and Reduction (Net of Reinsurance) (+/-)		0	0
2.1- Provision for Bonus and Reduction (-)		0	0
2.2- Reinsurer's Share in Provision Bonus and Reduction (+)		0	0
3- Change in Mathematical Reserves (Net of Reinsurance) (+/-)		0	0
3.1- Mathematical Reserves (-)		0	0
3.1.1- Actuarial Mathematical Reserves (+/-)		0	0
3.1.2- Bonus Reserves for Life Insurance (Provision for Investment Risk in Respect of Life Insurance Policyholders) (-)		0	0
3.2- Reinsurer's Share in Mathematical Reserves (+)		0	0
3.2.1- Reinsurer's Share in Actuarial Mathematical Reserves (+)		0	0
3.2.2- Reinsurer's Share in Bonus Reserves for Life Insurance (Provision for Investment Risk in Respect of Life Insurance Policyholders) (+)		0	0
4- Change in Other Technical Provisions (Net of Reinsurance) (+/-)		0	0
5- Operating Expenses (-)		0	0
6- Investment Expenses (-)		0	0
7- Unrealized Losses on Investments (-)		0	0
8- Investment Income Transferred to Non-Technical Account (-)		0	0
F- Balance on Life Technical Account (D - E)		0	0
G- Pension System Technical Income		0	0
1- Fund Management Income		0	0
2- Management Expenses Deduction		0	0
3- Entrance Fee Income		0	0
4- Management Expenses Deduction for Temporary Suspension		0	0
5- Special Service Fees		0	0
6- Capital Allocation Advance Appreciation Income		0	0
7- Other Technical Income		0	0
H- Pension System Technical Expenses (-)		0	0
1- Fund Management Expenses (-)		0	0
2- Capital Allocation Advance Depreciation Expenses (-)		0	0
3- Operating Expenses (-)		0	0
4- Other Technical Expenses (-)		0	0
I- Balance on Pension System Technical Account (G - H)		0	0

DEMİR SİGORTA A.Ş.
AYRINTILI SOLO GELİR TABLOSU

II- TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 01.01.2012 31.12.2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 01.01.2011 31.12.2011
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı		-1.846.631	-3.251.820
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat		0	0
I - Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik		0	0
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)		-1.846.631	-3.251.820
K- Yatırım Gelirleri		786.483	1.028.360
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler		591.654	718.758
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar		14.487	0
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi	2,8, 11	0	39.039
4- Kambiyo Karları	36	104.407	129.715
5- İştiraklerden Gelirler		0	0
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler		0	0
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler		75.935	140.848
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler		0	0
9- Diğer Yatırımlar		0	0
10-Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri		0	0
L- Yatırım Giderleri (-)		-946.241	-1.044.595
1- Yatırım Yönetim Giderleri - Faiz Dahil (-)		0	0
2- Yatırımlar Değer Azalışları (-)		0	0
3- Yatırımların Nakte Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar (-)		0	0
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)	1,7	-591.654	-757.797
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)		0	0
6- Kambiyo Zararları (-)	36	-128.344	0
7- Amortisman Giderleri (-)	6,1-6,3	-226.243	-286.798
8- Diğer Yatırım Giderleri (-)		0	0
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar (+/-)		135.543	-163.202
1- Karşılıklar Hesabı (+/-)		-39.191	-157.421
2- Reeskont Hesabı (+/-)		0	32.611
3- Özellikli Sigortalar Hesabı (+/-)		61.381	13.426
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı (+/-)		0	0
5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	2,18, 35	0	93.237
6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri (-)	2,18, 35	-33.492	0
7- Diğer Gelir ve Karlar		200.147	56.903
8- Diğer Gider ve Zararlar (-)		-53.302	-128.143
9- Önceki Yıl Gelir ve Karları		0	0
10-Önceki Yıl Gider ve Zararları (-)		0	-73.815
N- Dönem Net Karı veya Zararı		-1.870.846	-3.431.257
1- Dönem Karı Ve Zararı		-1.870.846	-3.431.257
2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)		0	0
3- Dönem Net Kar veya Zararı		-1.870.846	-3.431.257
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		0	0

DEMİR SİGORTA A.Ş.
INCOME STATEMENT

II- NON TECHNICAL ACCOUNT	Notes	Audited 01.01.2012 31.12.2012	Audited 01.01.2011 31.12.2011
C- Balance on Non-Life Technical Account (A - B)		-1.846.631	-3.251.820
F- Balance on Life Technical Account (D - E)		0	0
I- Balance on Pension System Technical Account (G - H)		0	0
J- Balance on Technical Account (C + F + I)		-1.846.631	-3.251.820
K- Investment Income		786.483	1.028.360
1- Income from Financial Investments		591.654	718.758
2- Profit from Realization of Financial Investments		14.487	0
3- Valuation of Financial Investment	2,8, 11	0	39.039
4- Currency Translation Gains	36	104.407	129.715
5- Income from Affiliates		0	0
6- Income from Subsidiaries and Joint-Ventures		0	0
7- Income from Lands and Buildings		75.935	140.848
8- Income from Derivatives		0	0
9- Other Investments		0	0
10- Investment Income Transferred from Life Technical Account		0	0
L- Investment Expenses (-)		-946.241	-1.044.595
1- Investment Management Expenses-Including Interests (-)			0
2- Decrease in Value of Investments (-)			0
3- Losses from Realization of Financial Investments			0
4- Investment Income Transferred to Non-Life Technical Account (-)	1,7	-591.654	-757.797
5- Losses from Derivatives		0	0
6- Currency Translation Losses (-)	36	-128.344	0
7- Amortization Expenses (-)	6,1-6,3	-226.243	-286.798
8- Other Investment Expenses (-)			0
M- Income and Profits and Expenses and Losses from Other and Extraordinary Operations (+/-)		135.543	-163.202
1- Provisions Account (+/-)		-39.191	-157.421
2- Rediscounts Account (+/-)		0	32.611
3- Speciality Insurances Account (+/-)		61.381	13.426
4- Inflation Adjustment Account (+/-)		0	0
5- Deferred Tax Assets Account (+/-)	2,18, 35	0	93.237
6- Deferred Tax Liability Expenses (-)	2,18, 35	-33.492	0
7- Other Income and Profits		200.147	56.903
8- Other Expenses and Losses (-)		-53.302	-128.143
9- Prior Years Income and Profits		0	0
10- Prior Expenses and Losses(-)		0	-73.815
N- Net Profit or Loss for the Period		-1.870.846	-3.431.257
1- Profit and Loss for the Period		-1.870.846	-3.431.257
2- Provision for Corporation Tax and Other Statutory Liabilities (-)		0	0
3- Net Profit or Loss for the Period		-1.870.846	-3.431.257
4- Inflation Adjustment		0	0

DEMİR SİGORTA A.Ş.
NAKİT AKIŞ TABLOSU

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 01.01.2012 31.12.2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 01.01.2011 31.12.2011
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		21.492.249	15.794.642
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		6.815.612	401.266
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri			
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı (-)		-23.117.632	-13.536.875
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı (-)		-1.684.789	-1.372.224
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı (-)			
7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit (A1+A2+A3-A4-A5-A6)		3.505.440	1.286.809
8. Faiz ödemeleri (-)			
9. Gelir vergisi ödemeleri (-)		-3.623.827	-2.167.251
10. Diğer nakit girişleri			2.375.913
11. Diğer nakit çıkışları (-)		-3.360.576	-2.940.143
12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		-3.478.963	-1.444.672
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Maddi varlıkların satışı		200.000	200.500
2. Maddi varlıkların iktisabı (-)			
3. Mali varlık iktisabı (-)			
4. Mali varlık satışı		175.050	172.829
5. Alınan faizler		513.815	616.134
6. Alınan temettüler			
7. Diğer nakit girişleri		2.012.533	1.369.204
8. Diğer nakit çıkışları (-)		-631.453	-306.235
9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		2.269.945	2.052.432
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Hisse senedi ihracı		0	0
2. Kredilerle ilgili nakit girişleri		0	0
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri (-)		0	0
4. Ödenen temettüler (-)		0	0
5. Diğer nakit girişleri		2.700.000	0
6. Diğer nakit çıkışları (-)		-1.103.617	-185.632
7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		1.596.383	-185.632
D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ		54.963	-10.911
E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış (A12+B9+C7+D)		442.328	411.217
F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu		11.963.082	11.551.865
G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu (E+F)	2.12, 14	12.405.410	11.963.082

DEMİR SİGORTA A.Ş.
CASH FLOW STATEMENT

	Notes	Audited 01.01.2012 31.12.2012	Audited 01.01.2011 31.12.2011
A. CASH FLOWS FROM THE OPERATING ACTIVITIES			
1. Cash inflows from the insurance operations		21.492.249	15.794.642
2. Cash inflows from the reinsurance operations		6.815.612	401.266
3. Cash inflows from the pension operations			
4. Cash outflows due to the insurance operations (-)		-23.117.632	-13.536.875
5. Cash outflows due to the reinsurance operations (-)		-1.684.789	-1.372.224
6. Cash outflows due to the pension operations (-)			
7. Cash generated from the operating activities (A1+A2+A3-A4-A5-A6)		3.505.440	1.286.809
8. Interest payments (-)			
9. Income tax payments (-)		-3.623.827	-2.167.251
10. Other cash inflows			2.375.913
11. Other cash outflows (-)		-3.360.576	-2.940.143
12. Net cash generated from the operating activities		-3.478.963	-1.444.672
B. CASH FLOWS FROM THE INVESTING ACTIVITIES			
1. Sale of tangible assets		200.000	200.500
2. Purchase of tangible assets (-)			
3. Acquisition of financial assets (-)			
4. Sale of financial assets		175.050	172.829
5. Interest received		513.815	616.134
6. Dividends received			
7. Other cash inflows		2.012.533	1.369.204
8. Other cash outflows (-)		-631.453	-306.235
9. Net cash generated from the investing activities		2.269.945	2.052.432
C. CASH FLOWS FROM THE FINANCING ACTIVITIES			
1. Issue of equity shares		0	0
2. Cash inflows from the loans to policyholders		0	0
3. Payments of financial leases (-)		0	0
4. Dividends paid (-)		0	0
5. Other cash inflows		2.700.000	0
6. Other cash outflows (-)		-1.103.617	-185.632
7. Net cash generated from the financing activities		1.596.383	-185.632
D. EFFECTS OF EXCHANGE RATE DIFFERENCES ON CASH AND CASH EQUIVALENTS			
		54.963	-10.911
E. Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents (A12+B9+C7+D)			
		442.328	411.217
F. Cash and cash equivalents in the beginning of the period			
		11.963.082	11.551.865
G. Cash and cash equivalents at the end of the period (E+F)			
	2.12, 14	12.405.410	11.963.082

ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU

	Sermaye	İşletmenin kendi hisse senetleri (-)	Varlıklarda Değer Artışı	Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve dağıtılmamış karlar	Net Dönem Karı (veya zarar)	Geçmiş Yıllar Kar /Zararları (+/-)	Toplam
ÖNCEKİ DÖNEM											
I - Önceki Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2010)	10.300.000	0	0	0	0	597.816	0	0	-2.979.749	-3.403.392	4.514.675
II - Muhasebe politikasında değişiklikler	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III - Yeni Bakiye (I + II) (01/01/2011)	10.300.000	0	0	0	0	597.816	0	0	-2.979.749	-3.403.392	4.514.675
A- Sermaye artırımı (A1 + A2)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1- Nakit	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2- İç kaynaklardan	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B- İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C- Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D- Varlıklarda değer artışı	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
E- Yabancı para çevrim farkları	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
F- Diğer kazanç ve kayıplar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
G- Enflasyon düzeltme farkları	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
H- Dönem net karı (veya zararı)	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.431.257	0	-3.431.257
I- Dağıtılan temettü	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
J- Yedeklere transfer	0	0	0	0	0	0	0	0	2.979.749	-2.979.749	0
IV - Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2011)	10.300.000	0	0	0	0	597.816	0	0	-3.431.257	-6.383.141	1.083.418
(III+ A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)											
CARI DÖNEM											
I - Önceki Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2011)	10.300.000	0	0	0	0	597.816	0	0	-3.431.257	-6.383.141	1.083.418
II - Muhasebe politikasında değişiklikler	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III - Yeni Bakiye (I + II) (01/01/2012)	10.300.000	0	0	0	0	597.816	0	0	-3.431.257	-6.383.141	1.083.418
A- Sermaye artırımı (A1 + A2)	2.700.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.700.000
1- Nakit	2.700.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.700.000
2- İç kaynaklardan	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B- İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C- Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D- Varlıklarda Değer Artışı	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
E- Yabancı para çevrim farkları	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
F- Diğer kazanç ve kayıplar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
G- Enflasyon düzeltme farkları	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
H- Dönem net karı (veya zararı)	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.870.846	0	-1.870.846
I- Dağıtılan temettü	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
J- Yedeklere transfer	0	0	0	0	0	0	0	0	3.431.257	-3.431.257	0
IV - Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2012)	13.000.000	0	0	0	0	597.816	0	0	-1.870.846	-9.814.398	1.912.572
(III+ A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)											

STATEMENTS OF CHANGES in SHAREHOLDERS' EQUITY

	Capital	Equity Shares Owned by the Company	Revaluation of Financial Assets	Inflation Adjustment on Capital	Translation Reserves	Legal Reserves	Statutory Reserves	Other Reserves and Retained Earnings	Net Profit (Loss) for the Period	Previous Years Profits / Losses (-)	Total
PRIOR PERIOD											
I - Closing Balance of Prior Period (31/12/2010)	10.300.000	0	0	0	0	597.816	0	0	-2.979.749	-3.403.392	4.514.675
II - Effect of changes in accounting policy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III - As restated (I + II) (01/01/2011)	10.300.000	0	0	0	0	597.816	0	0	-2.979.749	-3.403.392	4.514.675
A- Capital increase (A1 + A2)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Cash	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Internal Sources	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. Equity shares purchased by the company	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. Income / (expense) recognized directly in the equity	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D. Revaluation of Financial Assets	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
E. Translation Reserves	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
F. Other income / (expenses)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
G. Inflation adjustment on capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
H. Period net profit or (loss)	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.431.257	0	-3.431.257
I. Dividends distributed	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
J. Transfers	0	0	0	0	0	0	0	0	2.979.749	-2.979.749	0
IV - Closing Balance as at (31/12/2011) (III+ A+B+C+D+E+F+G+H+I)	10.300.000	0	0	0	0	597.816	0	0	-3.421.257	-6.393.141	1.083.418
CURRENT PERIOD											
I - Closing Balance of Prior Period (31/12/2011)	10.300.000	0	0	0	0	597.816	0	0	-3.421.257	-6.393.141	1.083.418
II - Effect of changes in accounting policy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III - As restated (I + II) (01/01/2012)	10.300.000	0	0	0	0	597.816	0	0	-3.421.257	-6.393.141	1.083.418
A- Capital increase (A1 + A2)	2.700.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.700.000
1. Cash	2.700.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.700.000
2. Internal Sources	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. Equity shares purchased by the company	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. Income / (expense) recognized directly in the equity	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D. Revaluation of Financial Assets	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
E. Translation Reserves	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
F. Other income / (expenses)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
G. Inflation adjustment on capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
H. Period net profit or (loss)	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.870.846	0	-1.870.846
I. Dividends distributed	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
J. Transfers	0	0	0	0	0	0	0	0	3.421.257	-3.421.257	0
IV - Closing Balance as at (31/12/2012) (III+ A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	10.300.000	0	0	0	0	597.816	0	0	-1.870.846	-9.814.398	1.912.572

DİPNOTLAR

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

Demir Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu'na,

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

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

3. Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, 4 ve 5 no'lu paragraflarda belirtilen hususlar haricinde, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

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

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

**CONVENIENCE TRANSLATION OF THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT OF
DEMİR SİGORTA A.Ş.
FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2011**

To the Board of Directors of Demir Sigorta A.Ş.

1. We have audited the accompanying balance sheet of Demir Sigorta A.Ş. ("the Company") as of 31 December 2011 and the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

2. Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with the accounting principles and standards as set out in the insurance legislation. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal systems relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; making accounting estimates that are reasonable in the circumstances; and selecting and applying appropriate accounting policies.

Auditor's Responsibility

3. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. Except as discussed in the paragraphs 4 and 5, we conducted our audit in accordance with the regulations related to the principles on auditing as set out in the insurance legislation. Those regulations require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal systems relevant to the Company's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal systems. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Company's management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Basis for Qualified Opinion

4. As discussed in Note 10, the Company has classified under "Receivables from reinsurance companies", the reinsurance share amounting to TL1,513,027 of a claim that it has paid in 2011 at an amount of to TL1,516,819. The reinsurance share of the outstanding portion of the same claim amounting to TL770,185 was accounted for as of 31 December 2011 as related to the unpaid portion of the mentioned claim amounting to TL772,115. The negotiations for the

Şartlı Görüşün Dayanağı

- 10 no'lu dipnotta açıklandığı üzere, Şirket'in 2011 yılında gerçekleştirdiği 1,516,819 TL tutarındaki hasar ödemesine ilişkin olarak "Reasürans şirketlerinden alacaklar" içerisinde sınıflandırdığı 1,513,027 TL tutarındaki ilgili hasarın reasürans payı ve söz konusu hasarın 31 Aralık 2011 itibarıyla ödenmemiş olan kısmıyla ilgili olarak ayırmış olduğu 772,115 TL tutarındaki muallak hasar karşılığına istinaden kayıtlarına aldığı 770,185 TL'lik muallak hasar karşılığı reasürans payı ile birlikte toplam 2,283,212 TL tutarındaki ilgili reasürörlerden olan alacağın tahsilatıyla ilgili görüşmeler bu raporun hazırlanma tarihi itibarıyla devam etmektedir.
- 10 no'lu dipnotta açıklandığı üzere, Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 708,403 TL tutarındaki reasürörlere borç bakiyesi için ilgili reasürör şirketle yapmış olduğu mutabakat çalışması bu raporun hazırlanma tarihi itibarıyla devam etmektedir.

Şartlı Görüş

- Görüşümüze göre, 4 ve 5 no'lu paragraflarda açıklanan hususlar nedeniyle ortaya çıkabilecek düzeltmeler haricinde, ilişikteki finansal tablolar, Demir Sigorta A.Ş.'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartları (bkz. 2 no'lu dipnot) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Şartlı Görüşü Etkilemeyen Husus

- 4 no'lu dipnotta açıklandığı üzere, Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla özsermayesi, Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik uyarınca belirlenen gerekli asgari özsermayeden 2,482,184 TL eksik durumdadır. Ayrıca, Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla özsermayesi, Türk Ticaret Kanunu'nun 324. maddesinde belirtilen oranların altındadır.

Diğer Husus

- Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2010 hesap dönemine ait düzenlenmiş ve yayınlanmış finansal tabloları başka bir denetim firması tarafından denetlenmiş ve söz konusu finansal tablolarla ilgili olarak düzenlenen 7 Mart 2011 tarihli denetim raporunda ilgili bağımsız denetim firmasının olumlu görüş bildirilmiştir.

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

Talar Gül, SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 20 Mart 2012

recovery regarding the reinsurance share of this claim from reinsurance companies amounting to TL2,283,212 in total are not finalized as of the date of this report.

- As discussed in Note 10, the reconciliation process with respect to payables to reinsurance companies amounting to TL708,403 as of 31 December 2011 is in progress as of the date of this report.

Qualified Opinion

- In our opinion, except for the possible effects of the matters described in paragraphs 4 and 5, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Demir Sigorta A.Ş. as of 31 December 2011, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the accounting principles and standards as set out in the insurance legislation (Note 2).

Emphasis of Matter

- As discussed in Note 4, the Company's total shareholders' equity at 31 December 2011 is less than the required shareholders' equity determined based on the "Regulation Related to the Evaluation and Assessment of the Capital Adequacy of Insurance, Reinsurance and Pension Companies" by TL2,482,184. In addition, the Company's total shareholders' equity as of 31 December 2011, remains below the rates stated in article 324 of the Turkish Commercial Code.

Other Matter

- The financial statements of the Company, for the period ended 1 January - 31 December 2010 were audited by another independent auditor whose report dated 7 March 2011 expressed an unqualified opinion thereon.

Additional Paragraph for Convenience Translation into English

- As discussed in Note 2.25 to the accompanying financial statements, the effects of differences between the accounting principles as set out by the related insurance laws and accounting principles generally accepted in countries in which the accompanying financial statements are to be distributed and International Financial Reporting Standards ("IFRS") have not been quantified in the accompanying financial statements. Accordingly, the accompanying financial statements are not intended to present the financial position and results of operations and changes in financial position and cash flows in accordance with accounting principles generally accepted in such countries and IFRS.

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

Talar Gül, SMMM
Partner

İstanbul, 20 March 2012

İÇİNDEKİLER		Sayfa No
BİLANÇO		I-V
GELİR TABLOSU		VI-VII
FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN NOTLAR		1-47
NOT 1	Genel Bilgiler	1-3
NOT 2	Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti	3-23
NOT 3	Önemli Muhasebe Tahminleri Ve Hükümleri	23
NOT 4	Sigorta Ve Finansal Riskin Yönetimi	23-25
NOT 5	Bölüm Bilgileri	25
NOT 6	Maddi Duran Varlıklar	25-26
NOT 7	Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	26
NOT 8	Maddi Olmayan Duran Varlıklar	26
NOT 9	İştiraklerdeki Yatırımlar	26
NOT 10	Reasürans Varlıkları	27
NOT 11	Finansal Varlıklar	27-28
NOT 12	Borçlar Ve Alacaklar	28-29
NOT 13	Türev Finansal Araçlar	30
NOT 14	Nakit Ve Nakit Benzerleri	30
NOT 15	Sermaye	30-32
NOT 16	Diğer Karşılıklar Ve İsteğe Bağlı Katılımın Sermaye Bileşeni	33
NOT 17	Sigorta Yükümlülükleri Ve Reasürans Varlıkları	33-35
NOT 18	Yatırım Anlaşması Yükümlülükleri	35
NOT 19	Ticari Ve Diğer Borçlar, Ertelenmiş Gelirler	35
NOT 20	Borçlar	36
NOT 21	Ertelenmiş Gelir Vergisi	36
NOT 22	Emeklilik Sosyal Yardım Yükümlülükleri	36-37
NOT 23	Diğer Yükümlülükler Ve Masraf Karşılıkları	37
NOT 24	Net Sigorta Prim Geliri	37
NOT 25	Aidat (Ücret) Gelirleri	37
NOT 26	Yatırım Gelirleri	37
NOT 27	Finansal Varlıkların Net Tahakkuk Gelirleri	38
NOT 28	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar Veya Zarara Yansıtılan Aktifler	38
NOT 29	Sigorta Hak Ve Talepleri	38
NOT 30	Yatırım Anlaşması Hakları	38
NOT 31	Zaruri Diğer Giderler	39
NOT 32	Gider Çeşitleri	39
NOT 33	Çalışanlara Sağlanan Fayda Giderleri	39
NOT 34	Finansal Maliyetler	39
NOT 35	Gelir Vergileri	40-41
NOT 36	Net Kur Değişim Gelirleri	42
NOT 37	Hisse Başına Kazanç	42
NOT 38	Hisse Başı Kar Payı	42
NOT 39	Faaliyetlerden Yaratılan Nakit	42-43
NOT 40	Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahvil	44
NOT 41	Paraya Çevrilebilir İmtiyazlı Hisse Senetleri	44
NOT 42	Riskler	44
NOT 43	Taahhütler	44
NOT 44	İşletme Birleşmeleri	44
NOT 45	İlişkili Tarafı İşlem	44-45
NOT 46	Bilanço Tarihinden Sonra Ortaya Çıkan Olaylar	45
NOT 47	Diğer	45-46

1. Genel Bilgiler

1.1 Ana şirketin adı: 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Demir Sigorta A.Ş.'nin ("Şirket") doğrudan ve nihai ortağı Demir Finansal Grup Holding A.Ş.'dir (2.13 no'lu dipnot).

1.2 Kuruluşun ikametgahı ve yasal yapısı, Şirket olarak oluştuğu ülke ve kayıtlı büronun adresi: Gotaer Alman Sigorta A.Ş. unvanı ile 5 Ekim 1989 tarihinde tescil edilen Şirket 1 Kasım 1989 tarihinde fiilen faaliyete geçmiştir. Şirket'in unvanı Demir Sigorta A.Ş. olarak değişmiş ve değişiklik 3 Şubat 1993 tescil edilmiş olup, 8 Şubat 1993 Tarihli ve 3216 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde ilan edilerek onaylanmıştır. Şirket'in 10,300,000 TL tutarındaki sermayesinin tamamı ortaklarca ödenmiştir. 2007 yılında Şirket'in en büyük ortağı olan; Demir Finansal Kiralama A.Ş.'nin unvanı Demir Finans Holding A.Ş. olarak değişmiş olup, unvan değişikliği 24 Ağustos 2007 tarihinde tescil edilmiş ve Ticaret Sicil Gazetesinin

31 Ağustos 2007 tarih ve 6885 sayılı nüshasında ilan edilmiştir. Demir Finans Holding A.Ş.; Demir Finansal Grup Holding A.Ş. bünyesinde Türk Ticaret Kanunu'nun 146-151 ve 451 maddeleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19/1 ve 20/1 maddeleri uyarınca tüm aktif ve pasifleriyle "Tasfiyesiz infisah" yöntemiyle birleştirilmesi 31 Aralık 2007 tarihinde tescil edilmiş olup, Türkiye Ticaret Sicil Gazetesinin 7 Ağustos 2008 tarih ve 6971 sayılı nüshasında ilan edilmiştir.

Şirket, 2003 yılında sözleşme yapma yetkisini tüm branşlar itibarıyla, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'na ("Hazine Müsteşarlığı") yaptığı müracaatla durdurmuştur. Şirket'in yeniden faaliyete başlama yönündeki talebi, Hazine Müsteşarlığı'nın 8 Şubat 2008 tarihli onay yazısıyla uygun görülmüş ve Şirket'in daha önce ruhsatının bulunduğu branşlarda sözleşme yapma yetkisinin tekrar verilmesi suretiyle Şirket yeniden faaliyete geçmiştir.

Şirket'in tescil edilmiş adresi Büyükdere Caddesi Özsezen İş Merkezi No.122/B 34394 Esentepe İstanbul'dur.

1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu: Şirket genel olarak kara araçları, kara araçları sorumluluk, kaza, yangın ve doğal afetler, genel zararlar, genel sorumluluk, nakliyat, su araçları ve emniyeti suistimal branşlarında 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:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Üst ve orta kademeli yöneticiler	20	20
Diğer personel	14	20
	34	40

1.6 Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcılarını gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı: 480.667 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 490.789 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, hayat dışı teknik karşılıkları karşılayan varlıkların yatırıma yönlendirmesinden elde ettiği tüm gelirleri, teknik olmayan bölümden teknik bölüme aktarmış, diğer yatırım gelirlerini ise teknik olmayan bölüm içerisinde bırakmıştır. Faaliyet giderlerinin (personel, yönetim, araştırma ve geliştirme, pazarlama ve satış, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri ile diğer faaliyet giderleri) alt branşlara dağıtımını ise, her bir alt branş için son 3 yılda üretilen poliçe sayısı, brüt yazılan prim miktarı ile hasar ihbar adedinin toplam üretilen poliçe sayısı, brüt yazılan prim miktarına ve hasar ihbar adedinin oranlanmasıyla bulunan 3 oranın ortalamasına göre dağıtmıştır.

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

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

1.10 Bilanço tarihinden sonraki olaylar : 1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait finansal tablolar 20 Mart 2012 tarihinde, Yönetim Kurulu adına Genel Müdür Vekili Serdar Sonüstün ve Muhasebe ve Mali İşler Müdürü Songül Kurt tarafından imzalanmıştır. Söz konusu finansal tablolar Genel Kurul'da onaylanması sonucu kesinleşecektir. Bilanço tarihinden sonraki olaylar 46 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

2. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

2.1 Hazırlık Esasları

Şirket, finansal tablolarını, 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ile Hazine Müsteşarlığı'nın sigorta ve reasürans şirketleri için öngördüğü esaslara göre hazırlamaktadır.

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

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

İle Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ'i 31 Mart 2009 tarihinden itibaren uygulamaları gerekmekte olup Şirket'in bu kapsamda konsolide etmesi gereken bağlı ortaklığı bulunmadığından, konsolide finansal tablo hazırlaması gerekmemektedir.

Finansal tablolar, makul değerleri esas alınarak gösterilen finansal varlıkları ile yatırım amaçlı gayrimenkulleri 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 Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri XI, No: 25 sayılı Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ'de yer alan, "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi" ile ilgili hükümlere istinaden yeniden düzenlemeleri gerektiği açıklanmıştır. Hazine Müsteşarlığı ayrıca, SPK'nın 17 Mart 2005 tarihinde aldığı karardan hareketle, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını bildirmiştir. Şirket, Hazine Müsteşarlığı'nın ilgili yazısına istinaden, 31 Aralık 2004 tarihli finansal tablolarını "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Finansal Tabloların Düzeltilmesi" ile ilgili hükümlere uygun olarak yeniden düzenlemiş ve 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak üzere TMSK tarafından yayımlanmış 29 no'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardını uygulamamıştır.

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, sigortacılık ile ilgili teknik karşılıklarını, 5684 Sayılı Sigortacılık Kanunu çerçevesinde çıkarılan ve 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmî 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 (2.24 no'lu dipnot).

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

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

Türkiye Finansal Raporlama Standartlarında değişiklikler:

1 Ocak 2011 tarihinde veya daha sonra başlayan yıllık dönemler için geçerli olan ve Şirket'in finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan TMS/TFRS'lerdeki değişiklik ve yorumlar:

- TMS 32 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum", (1 Şubat 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRYK 19, "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi", (1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", (1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 24 (revize), "İlişkili Taraf Açıklamaları", (1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),

- TFRYK 14 (değişiklik), "Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi", (1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- 2010 Yıllık Geliştirme Projesi kapsamındaki standartlar 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Söz konusu proje, aşağıdaki 6 standart ve 1 yorumdaki değişiklikleri içermektedir:
 - TFRS 1, "TFRS'nin İlk Defa Uygulanması",
 - TFRS 3, "İşletme Birleşmeleri",
 - TFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar",
 - TMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu",
 - TMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar",
 - TMS 34, "Ara Dönem Finansal Raporlama",
 - TFRYK 13, "Müşteri Sadakat Programları".

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

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

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

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

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

2.2 Konsolidasyon

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

2.3 Bölüm Raporlaması

Şirket, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sadece Türkiye'de ve sadece tek bir raporlanabilir bölüm olarak takip edilen hayat dışı sigortacılık alanında faaliyetlerini sürdürmektedir. Şirket halka açık olmayıp, TFRS 8 - "Faaliyet Bölümleri" standardı kapsamında bölüm raporlaması yapmamaktadır.

2.4 Yabancı Para Çevrimi

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

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

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

2.5 Maddi Duran Varlıklar

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

Demirbaş ve tesisatlar	3-15 yıl
Diğer maddi varlıklar	5 yıl

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

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 yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılmıştır. Yatırım amaçlı

gayrimenkuller, makul değer metodu ile, bağımsız eksperlerin belirlediği makul değerlerinden finansal tablolara yansıtılmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkullerdeki makul değer değişiklikleri, gelir tablosunda yatırım gelirlerinin altında muhasebeleştirilmektedir (7 no'lu dipnot).

2.7 Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar iktisap edilmiş veya Şirket tarafından geliştirilmiş bilgi sistemleri 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 itfa edilirler. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine getirilir. Maddi olmayan duran varlıkların itfa süreleri 3 ila 5 yıl arasında değişmektedir (8 no'lu dipnot).

2.8 Finansal Varlıklar

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

Krediler ve alacaklar (Esas faaliyetlerden alacaklar):

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

Şirket, yönetimin değerlendirmeleri ve tahminleri doğrultusunda, alacakları için karşılık ayırmaktadır. Söz konusu karşılık, bilançoda "Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı" altında sınıflandırılmıştır. Şirket tahminlerini belirlerken risk politikaları ve ihtiyatlılık prensibi doğrultusunda, mevcut alacak portföyünün genel yapısı, sigortalı ve 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 "Diğer gelir ve karlar" 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 değerleriyle değerlendirilmektedir. Makul değere esas teşkil eden fiyat oluşumlarının aktif piyasa koşulları içerisinde gerçekleşmesi 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 varlıklar teşkilatlanmış piyasalarda işlem görmedikleri ve makul değerleri güvenilir bir şekilde belirlenemediği durumda, değer kaybı ile ilgili karşılık düşüldükten sonra maliyet bedelleri ile finansal tablolara yansıtılır.

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

2.8 Finansal Varlıklar

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

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

2.9 Varlıklarda Değer Düşüklüğü

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

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

2.10 Türev Finansal Araçlar

Yoktur (31 Aralık 2010: 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 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa	1.753	363
Banka mevduatları	6.053.144	8.005.316
Diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar (47.1 no'lu dipnot)	4.104.976	2.213.461
Eksi - Faiz tahakkukları	(19.186)	(5.272)
Eksi - Bloke mevduatlar (43 no'lu dipnot)	(4.194.969)	(4.110.201)
Nakit ve nakit benzerleri toplamı	5.945.718	6.103.667

2.13 Sermaye

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

Sermayedarın Adı	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Demir Finansal Grup Holding A.Ş.	%99,98	10.298.295	%99,98	10.298.295
Diğer	%0,02	1.705	%0,02	1.705
Toplam	%100,00	10.300.000	%100,00	10.300.000

Şirket, 2011 ve 2010 yıllarında sermaye artışı yapmamıştır.

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

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir. Şirket'in sermayesiyle ilgili diğer bilgiler 15 no' lu dipnotta açıklanmıştır.

2.14 Sigorta ve Yatırım Sözleşmeleri - Sınıflandırma

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

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

Yangın sigorta sözleşmeleri, ev ve iş yerleri için yangın ile hırsızlık teminatı başta olmak üzere deprem, mali mesuliyet, kira kaybı, cam kırılması ve kar kaybı gibi farklı ek teminatları da kapsamaktadır. Nakliyat branşı içerisinde kabul edilen rizikolar olarak emtea, tekne, tekne inşaat ve marina sorumlulukları sıralanabilir. İnşaat, montaj, makine kırılması elektronik cihaz, kar kaybı gibi teminatların verildiği mühendislik sigorta sözleşmeleri arasında yer alırken, kasko, trafik, muhtelif sorumluluk, emniyeti suistimal, cam kırılması ve hırsızlık sigortaları kaza branşı sigorta sözleşmeleri içerisinde bulunmaktadır. Ayrıca Doğal Afet Sigortaları Kurumu ("DASK") 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, bedeli ödenen sigorta sözleşmeleridir.

Yangın, nakliyat, mühendislik ve oto dışı kaza branşlarında, Şirket tarafından kabul edilen rizikolar için üst sınırı önceden belirtilmiş olan saklama payının aşılması halinde uygulanan ve reasürörün anlaşmaya katılma payına göre Şirket'in saklama payının belli bir katına kadar rizikonun otomatik kabulüne dayanan bir reasürans türü olan ekosedan anlaşmaları bulunmaktadır.

Şirket'in, ferdi kaza, ve tıbbi kötü uygulama branşlarında kot-par ve hasar fazlası reasürans 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.

Sosyal Güvenlik Kurumu'na Aktarılan Primler

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

Kanun'un söz konusu maddeleri çerçevesinde oluşacak hizmet bedelleri ile ilgili olarak sigorta şirketlerinin yükümlülüğü, Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 27 Ağustos 2011 tarihli "Trafik Kazaları Nedeniyle İlgililere Sunulan Sağlık Hizmet Bedellerinin Tahsiline İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik" ("Yönetmelik"), 15 Eylül 2011 tarih ve 2011/17 sayılı "Trafik Kazaları Nedeniyle İlgililere Sunulan Sağlık Hizmet Bedellerinin Tahsiline İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik Uygulamasına İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Genelge" ("2011/17 sayılı Genelge") ve 17 Ekim 2011 tarih ve 2011/18 sayılı "Sosyal Güvenlik Kurumu'na (SGK) Tedavi Masraflarına İlişkin Yapılan Ödemelerin Muhasebeleştirilmesine ve Sigortacılık Hesap Planında Yeni Hesap Kodu Açılmasına Dair Genelge"de ("2011/18 sayılı Genelge") açıklanan esaslara göre belirlenmiştir (2.24 no'lu dipnot). Bu çerçevede, Kanun'un yayımlandığı tarihten sonra meydana gelen trafik kazalarından kaynaklanan tedavi masraflarıyla ilgili olmak üzere, Şirket'in "Zorunlu Taşımacılık Sigortası", "Zorunlu Trafik Sigortası" ve "Zorunlu Koltuk Ferdi Kaza Sigortası" branşlarında 25 Şubat 2011 tarihinden sonra yapılan poliçelere ilişkin olarak Yönetmelik ve 2011/17 sayılı Genelge kapsamında belirlenen primleri SGK'ya aktarması gerekmektedir. Şirket, yukarıda anlatılan esaslar çerçevesinde 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 985.490 TL (31 Aralık 2010: Yoktur) (10 ve 24 no'lu dipnotlar) tutarında prim ve bu tutar üzerinden 657.102 TL (31 Aralık 2010: Yoktur) (10 ve 17 no'lu dipnotlar) tutarında gün esasına göre kazanılmamış primler

karşılığı hesaplanmış ve sırasıyla "SGK'ya aktarılan primler" ve "Kazanılmamış primler karşılığında değişim SGK payı" hesapları altında muhasebeleştirilmiştir (19 no'lu dipnot).

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

2.15 Sigorta ve Yatırım Sözleşmelerinde İsteğe Bağlı Katılım Özellikleri

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

2.16 İsteğe Bağlı Katılım Özelliği Olmayan Yatırım Sözleşmeleri

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

2.17 Krediler

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

2.18 Vergiler

Kurumlar Vergisi

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2011 yılı için %20'dir (2010: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kâr paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

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

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

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

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine

verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

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

Ertilenmiş Vergi

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

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

2.19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar

Şirket, kıdem tazminatı ve izin haklarına ilişkin yükümlülüklerini "Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı" ("TMS 19") hükümlerine göre muhasebeleştirilmekte ve bilançoda "Kıdem tazminatı karşılığı" hesabında sınıflandırmaktadır. Şirket, Türkiye'de mevcut iş kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, İş Kanunu kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğünün, 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 bulundurulurken, 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 ile Rücu Alacakları

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarda Hazine Müsteşarlığı tarafından yayınlanan 20 Eylül 2010 tarih ve 2010/13 sayılı "Rücu ve Sovtaj Gelirlerine İlişkin Genelge"ye istinaden Şirket, tazminat ödemesini gerçekleştirerek sigortalılarından ibraname veya ödemenin yapıldığına dair belgenin alınmış olunması ve karşı sigorta şirketine ya da 3. şahıslara bildirim yapılması kaydıyla, borçlu sigorta şirketinin teminat limitine kadar olan rücu 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 Aralık 2011 tarihi itibarıyla tahakkuk ettirilmiş olan rücu alacağı tutarı reasürans payı düşülmüş olarak 547.611 TL (31 Aralık 2010: 457.924 TL) (17.15-17.19 no'lu dipnot) ve bu alacaklar için ayrılan karşılık tutarı ise 138.980 TL'dir (31 Aralık 2010: Yoktur) (12 no'lu dipnot).

Faiz Gelirleri

Faiz geliri etkin faiz oranı yöntemi uygulanarak dönemsel olarak kaydedilir.

Temettü Gelirleri

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

2.22 Finansal Kiralamalar

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

2.23 Kar Payı Dağıtımı

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

2.24 Teknik Karşılıklar

Kazanılmamış Primler Karşılığı

Kazanılmamış primler karşılığı, nakliyat branşı primleri hariç olmak üzere, bilanço tarihi itibarıyla 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, 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 (17 no'lu dipnot).

Ertelenen Komisyon Gider ve Gelirleri

Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 28 Aralık 2007 tarih ve 2007/25 sayılı Genelge uyarınca, 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, yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri dolayısıyla ortaya çıkabilecek tazminatların, ilgili sözleşmeler için ayrılmış kazanılmamış primler karşılığından fazla olma ihtimaline karşı, beklenen hasar prim oranını dikkate alarak devam eden riskler karşılığı ayırmakla yükümlüdürler. Beklenen hasar prim oranı, gerçekleşmiş hasarların kazanılmış prime bölünmesi suretiyle bulunur. Branş bazında hesaplanan beklenen hasar prim oranının %95'in üzerinde olması halinde, %95'i aşan oranın net kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar, net devam eden riskler karşılığı, %95'i aşan oranın brüt kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar brüt devam eden riskler karşılığı olarak hesaplanır. Brüt tutar ile net tutar arasındaki fark ise reasürör payı olarak dikkate alınır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yapılan devam eden riskler karşılığı hesaplaması için belirlenen beklenen hasar prim oranının tespitinde kullanılan açılış muallak hasar karşılığı tutarının cari dönem ile tutarlı bir şekilde yeniden belirlenmesi için, 31 Aralık 2010 itibarıyla gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hesaplanan yöntemle yeniden hesaplanarak devam eden riskler karşılığı hesaplamasına konu edilen açılış muallak hasar karşılığı belirlenmiş olup; Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 3 Haziran 2011 tarih ve 2011/10 no'lu Sektör Duyurusu uyarınca, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yapılan devam eden riskler karşılığı hesaplamasında, beklenen hasar prim oranının tespitinde kullanılan ve yeni yöntemle göre hesaplanan ilave cari dönem muallak tazminat karşılığı ile açılış muallak hasar karşılığındaki ilave tutarının %100'ü dikkate alınmıştır.

Şirket, Hazine Müsteşarlığı'nın 18 Şubat 2009 tarih ve B.02.1.HZN.0.10.03.01/540.35 no'lu yazısına istinaden, devam eden riskler karşılığı ile ilgili hesaplamalarda, Şirket'in tekrar faaliyetlerine başladığı 8 Şubat 2008 tarihinden itibaren üretilen poliçeler için gerçekleşen hasarları dikkate almıştır.

2011/18 sayılı Genelge uyarınca, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yapılan devam eden riskler karşılığı hesaplamasında kullanılan beklenen hasar prim oranının hesaplanmasında SGK'ya aktarılacak prim ve hasara ilişkin tüm tutarların pay ve paydadan indirilmesi gerekmektedir.

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

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yaptığı hesaplama sonucunda 51.940 TL (31 Aralık 2010: 572.554 TL) tutarında net devam eden riskler karşılığı hesaplamış ve kayıtlarına yansıtmıştır. (17 no'lu dipnot).

Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı

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

Tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığı ile; içeriği ve uygulama esasları, Teknik Karşılıklar Yönetmeliği ve 20 Eylül 2010 tarih ve 2010/12 sayılı "Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metoduna İlişkin Genelge" ("Genelge") ve ilgili düzenlemelerde belirlenmiş olan aktüeryal zincir merdiven yöntemleri kullanılarak belirlenen tutar arasındaki fark gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli olarak muhasebeleştirilmektedir.

30 Eylül 2010 tarihinden itibaren yürürlüğe girmiş olan Genelge'ye göre sigorta şirketleri her branş için aktüeryal zincirleme merdiven metodu ("AZMM") hesaplamalarını Genelge'de öngörülmüş olan 5 ayrı yöntemi dikkate alarak ve gerçekleşen hasarlar (muallak ve ödenen hasarlar toplamı) üzerinden yapmaları gerekmektedir. Sigorta şirketlerine, AZMM hesaplamaları ile ilgili olarak her branş için ilgili Genelge'de yer alan beş yöntemden kendi portföy yapılarına en uygun yöntemi belirleyerek seçme hakkı tanınmıştır. Şirket ilgili AZMM hesaplamalarında büyük hasar elemesi yapmamıştır. Ayrıca söz konusu AZMM hesaplamaları brüt olarak yapılmakta ve Şirket'in yürürlükte bulunan veya ilgili reasürans anlaşmalarına bağlı olarak net tutarlar belirlenmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla her branş için kullanmayı seçmiş olduğu AZMM hesaplama yöntemi, bu hesaplamaların sonuçları ve brüt olarak bulunan sonuçların reasürans sonrası net tutarların belirlenmesine ilişkin yöntemler 17 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

2.14 no'lu dipnotta da açıklandığı üzere, 2011/18 sayılı Genelge uyarınca, Şirket'in "Zorunlu Karayolu Taşımacılık Mali Sorumluluk", "Zorunlu Trafik" ve "Otobüs Zorunlu Koltuk Ferdi Kaza" branşlarında vermiş olduğu teminatlara ilişkin tedavi giderlerini ödeme yükümlülüğü

kalmadığından, Kanun'un yürürlüğe girdiği tarihten önce gerçekleşen hasarlardan kaynaklanan tahakkuk etmiş muallak hasar dosyaları ile buna ilişkin hesaplanan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı kapatılarak "Ödenen Tazminatlar" hesabına kaydedilmiştir. Ayrıca, 2011/18 sayılı Genelge uyarınca, 31 Aralık 2011 itibarıyla gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat tutarının belirlenmesi için hazırlanan AZMM gelişim üçgenleri ile bu tutarın test edilebilmesi için yapılan hesaplamalarda, Kanun kapsamına giren tedavi masraflarına ilişkin ödenen tazminatlar, muallak tazminatlar ve tahsil edilen rücu, sovtaj ve benzeri gelirler geçmiş yıl istatistiklerinden çıkarılması gerekmektedir. Bu çerçevede, Şirket, Kanun kapsamına giren tedavi masraflarına ilişkin ödenen tazminatlar, muallak tazminatlar ve tahsil edilen rücu, sovtaj ve benzeri gelirlerini 2008 yılı ve sonrası için geçmiş yıl istatistiklerinden çıkararak gerçekleşmiş ancak raporlanmamış tazminat karşılığı hesaplamalarında kullanmıştır.

Şirket, Hazine Müsteşarlığı'nın 18 Şubat 2009 tarih ve B.02.1.HZN.0.10.03.01/540.35 no'lu yazısına istinaden, muallak hasar ve tazminat karşılıkları ile ilgili hesaplamalarda, Şirket'in tekrar faaliyetlerine başladığı 8 Şubat 2008 tarihinden itibaren üretilen poliçeler için gerçekleşen hasarları dikkate almıştır.

Finansal tablolara yansıtılacak olan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı tutarının belirlenmesinde, Genelge uyarınca, 2010 yılı hesaplamalarında, bu tutarın en az %80'i dikkate alınabilecek iken, 2011 yılı hesaplamalarında en az %90'ı, 2012 yılında ise söz konusu tutarın tamamının dikkate alınması gerekmektedir. Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla belirlenen gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı tutarının %90'ını dikkate alarak, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 651.462 TL tutarında toplam ilave net muallak hasar karşılığı ayırmıştır (17 no'lu dipnot).

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla muallak hasar ve tazminat karşılıkları ile ilgili hesaplamalarda, Şirket faaliyetlerine 2008 yılında tekrar başladığından, Hazine Müsteşarlığı'ndan alınan izin yazısına göre, tüm branşlar için, 30 Eylül 2010 tarihinden itibaren geçerli olan Teknik Karşılıklar Yönetmeliği ve 18 Ekim 2010 tarih ve 2010/16 sayılı Genelge'de yeni faaliyete başlanan branşlara ilişkin olarak öngörülen esaslar dikkate alınmıştır. Bu çerçevede, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket aktüeri tarafından yapılan hesaplamalara göre gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş muallak tazminat karşılığı ile muallak tazminat karşılığı yeterlilik farkı hesaplanmıştır.

Şirket'in faaliyetlerine 2008 yılında tekrar başlaması ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş muallak tazminat karşılığı hesaplamasının yapılması için gerekli olan istatistiki bilginin oluşmaması nedeniyle, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar ve tazminat bedellerinin hesaplanması sırasında, Hazine Müsteşarlığı'ndan 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla temin edilen sektör ortalamaları kullanılmış ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 284.833 TL tutarında net gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı hesaplanmıştır.

Ayrıca, yeni faaliyete başlanılan branşlar için muallak tazminat karşılıklarının yeterliliğinin ölçülmesi amacıyla, her hesap yılı sonunda branşlar itibarıyla muallak tazminat karşılığı yeterlilik tablosu düzenlenir. Yeterlilik tablosu düzenlemesi sırasında ve muallak tazminat karşılığı hesabında; tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş muallak tazminatlar ile tüm gider payları dikkate alınır. Bu çerçevede, ayrılan muallak tazminat karşılığının, bu karşılıkların konusu olan dosyalara ilişkin olarak tüm

gider payları da dahil olmak üzere fiilen ödemiş olduğu tazminat bedeli toplamına oranı olan muallak tazminat karşılığı yeterlilik oranını gösterir. Bu branşlara ilişkin muallak tazminat karşılığı yeterlilik oranının % 100'ün altında olması halinde, bu oran ile % 100 oranı arasındaki fark, cari yıl muallak tazminat karşılığı ile çarpılarak yeterlilik oranı fark tutarı bulunur. Yeterlilik oranı fark tutarı her bir branş için ayrı ayrı ilave edilerek cari yılda ayrılacak nihai muallak tazminat karşılığı hesaplanır. Bu çerçevede, Şirket, hesaplamaya konu yeni faaliyete başlanan branşlar için 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla yapmış olduğu muallak tazminat karşılığı yeterliliği hesaplaması sonucunda, muallak tazminat karşılığı yeterlilik oranı %100 oranının üzerinde branşı bulunmadığından kayıtlarına ilave muallak tazminat karşılığı yansıtılmamıştır.

2011/23 sayılı Genelge uyarınca, sigorta şirketlerinin ilk defa 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla olmak üzere, davaların sonuçlanma tarihlerini dikkate alarak son beş yıllık gerçekleşmelere göre alt branşlar itibarıyla şirket aleyhine açılan davaların tutarları üzerinden bir kazanma oranı hesaplaması ve hesaplanan kazanma oranına göre dava sürecinde olan dosyalar için tahakkuk ettirilen muallak tazminat karşılığı tutarlarından indirim yapması mümkün bulunmaktadır. Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla son beş yılda bütün yargı aşamaları tamamlanmış hasar dosyalarından Şirket lehine sonuçlanmış olan dosyalarının tutarlarını, dosyaların toplam tutarına oranlayarak, alt branşlar itibarıyla kazanma oranları hesaplanmıştır.

Kazanma oranı hesaplamasında sadece tazminata ilişkin anapara tutarları hesaplamaya dahil edilip, faiz ve diğer masraflar dikkate alınmamıştır. Kazanma oranı %15'in üzerinde hesaplanan branşlar için, 2011/23 sayılı Genelge uyarınca, %15 oranını kullanarak davalık muallak tazminat karşılığı tutarlarından indirim yapmıştır. Şirket söz konusu hesaplamaları brüt tutarlar üzerinden yapmış ve ilgili dosyaların reasürans payını dikkate alarak indirim tutarının reasürans payını belirlenmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla alt branşlar bazında hesapladığı kazanma oranları ile tahakkuk ettirilen muallak tazminat karşılığından yaptığı indirim tutarı net 182.740 TL'dir (31 Aralık 2010: Yoktur). Ayrıca, 2011/23 sayılı Genelge uyarınca gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelinin tespit edilebilmesi için yapılan tüm hesaplamalarda, dava sürecindeki dosyalar indirim yapılmamış olarak dikkate alınmıştır. (17 no'lu dipnot).

Dengeleme Karşılığı

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca sigorta şirketleri, takip eden hesap dönemlerinde meydana gelebilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve katastrofik riskleri karşılamak üzere kredi ve deprem teminatları içeren sigorta sözleşmeleri için dengeleme karşılığı ayırmak zorundadırlar. Söz konusu karşılık her bir yıla tekabül eden net deprem ve kredi primlerinin %12'si oranında hesaplanır. Net primin hesaplanmasında, bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için ödenen tutarlar devredilen prim olarak kabul edilir.

Cari yılda ayrılan dengeleme karşılığından olmamak kaydıyla, deprem tazminatları için ayrılan dengeleme karşılığının deprem nedeniyle yapılan tazminat ödemeleri ile eksper raporu veya afet durumunda resmi kurumlardan temin edilecek belgeler gibi kanıtlara dayanılarak ayrılan muallak tazminat karşılığının dengeleme karşılığından indirilmesi mümkün bulunmaktadır. Şirket 1 Ocak - 31 Aralık 2011 ve 2010 hesap dönemlerinde dengeleme karşılığından indirim yapmamış olup, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 86.054 TL (31 Aralık 2010: 41.336 TL) tutarında dengeleme karşılığı ayırmıştır (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 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 rastlantısaldır ve dolayısıyla tam olarak tahmin edilemez.

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

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

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kara araçları sorumluluk	73.601.095.000	25.803.965.000
Kaza	3.995.840.131	2.973.820.167
Kara araçları	1.231.494.288	934.018.390
Yangın ve doğal afetler	241.138.530	166.455.752
Genel zararlar	83927.611	69.995.217
Genel sorumluluk	76.437.814	50.752.086
Hastalık	20.591.217	17.471.052
Nakliyat	18.883.755	11.792.342
Finansal kayıplar	8.000.000	5.420.932
Emniyeti suistimal	381.530	106.500
Toplam	79.277.789.876	30.033.797.438

Duyarlılık analizleri

Finansal risk

Şirket, sahip olduğu finansal varlıklar, reasürans varlıkları ve sigortacılık yükümlülüklerinden dolayı finansal risklere maruz kalmaktadır. Özet olarak temel finansal risk, finansal

varlıklardan sağlanan gelirlerin, sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülüklerin karşılanmasında yetersiz kalmasıdır. Finansal riskin en önemli bileşenleri piyasa riski (kur riski, piyasa değeri faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riskini içerir), kredi riski ve likidite riskidir. Şirket'in genel risk yönetimi programı, finansal piyasaların değişkenliğine ve bunun Şirket'in finansal performansı üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin asgari seviyeye indirilmesine yoğunlaşmaktadır. Şirket, herhangi bir türev finansal enstrüman kullanmamaktadır. Risk yönetimi, Şirket yönetimi tarafından Yönetim Kurulu'nca onaylanmış usuller doğrultusunda gerçekleştirilmektedir.

(a) Piyasa riski

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

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla Şirket'in değişken faiz oranlı finansal varlık ve yükümlülüğü bulunmadığından faiz oranlarının değişiminden kaynaklanan faiz oranı riskine maruz kalmamaktadır.

ii. Kur riski

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

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ABD Doları, TL karşısında %10 oranında değer kazandı/kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, ABD Doları cinsinden varlık ve yükümlülüklerin çevrimi dolayısıyla oluşacak kur farkı zararı/kararı sonucu vergi öncesi net varlıklar 30.706 TL (31 Aralık 2010: 88.108 TL) daha düşük/yüksek olacaktır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Euro, TL karşısında %10 oranında değer kazandı/kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Euro cinsinden varlık ve yükümlülüklerin çevrimi dolayısıyla oluşacak kur farkı zararı/kararı sonucu vergi öncesi net varlıklar 10.681 TL (31 Aralık 2010: 18.828 TL) daha düşük/yüksek olacaktır.

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

iii. Fiyat riski

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

31 Aralık 2011 tarihi 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 9.282 TL (31 Aralık 2010: 6.391 TL) daha yüksek/düşük olacaktır.

(b) Kredi riski

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

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

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

(c) Likidite riski

Şirket, sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülüklerin karşılanabilmesi için elinde bulunan nakit kaynakları kullanmaktadır. Likidite riski, makul bir maliyet dahilinde, borçların ödenmesi için yeterli nakdin bulunmaması riskidir. Yönetim, söz konusu borçların ödenmesine yetecek tutarda fon bulundurulmasıyla ilgili limitleri belirler. Aşağıdaki tablo, Şirket'in finansal ve sigorta yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla sözleşmeden kaynaklanan veya beklenen vadelerine kalan sürelerine göre dağılımını göstermektedir. Tabloda gösterilen tutarlar iskonto edilmemiş nakit akımlarıdır:

Sözleşmeden kaynaklanan nakit akımları

31 Aralık 2011	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl -5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Sigorta ve reasürans şirketlerine toplam borçlar	1.256.308	676.897	-	-	1.933.205.
Toplam	1.256.308	676.897	-	-	1.933.205

Beklenen nakit akımları

31 Aralık 2011	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl -5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Kazanılmamış primler karşılığı - net (*)	347.901	6.231.146	10.820	77.518	6.667.385
Muallak hasar karşılığı - net (*)	963.306	2.125.065	2.276.223	258	5.364.852
Devam eden riskler karşılığı - net	2.710	48.542	84	604	51.940
Dengeleme karşılığı	-	-	-	86.054	86.054
Toplam	1.313.917	8.404.753	2.287.127	164.434	12.170.231

Sözleşmeden kaynaklanan nakit akımları

31 Aralık 2010	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl -5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Sigorta ve reasürans şirketlerine toplam borçlar	811.246	675.917	-	-	1.487.163
Toplam	811.246	675.917	-	-	1.487.163

Beklenen nakit akımları

31 Aralık 2010	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl -5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Kazanılmamış primler karşılığı net (*)	129.518	4.276.56	6	27.480	4.433.564
Muallak hasar karşılığı - net (*)	618.198	1.239.587	1.186.941	-	3.044.726
Devam eden riskler karşılığı - net	16.726	552.279	3.549	-	572.554
Dengeleme karşılığı	-	-	-	41.336	41.336
Toplam	764.442	6.068.432	1.217.970	41.336	8.092.180

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

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

Finansal araçların makul değeri

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

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

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

Finansal varlıklar

Dönem 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.

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, Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik çerçevesinde hesaplanan 31 Aralık 2011 tarihli asgari gerekli özsermayesi 3.651.655 TL (31 Aralık 2010: 3.756.954 TL) olup Şirket'in özsermayesi asgari olarak gerekli olan özsermayeden 2.482.184 TL eksik (31 Aralık 2010: 849.047 TL fazla) durumdadır. Ayrıca, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla cari dönem ve geçmiş yıllar zararları dikkate alındığında, Türk Ticaret Kanunu'nun 324. maddesinde belirtildiği şekilde, Şirket sermayesinin üçte ikisinden fazlası karşılıksız kalmıştır.

5. Bölüm Bilgileri

2.3 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

6. Maddi Duran Varlıklar

6.1 Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları: 286.798 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 394.004 TL).

6.1.1 Amortisman giderleri: 91.980 TL (31 Aralık 2010: 113.572 TL).

6.1.2 İtfa ve tükenme payları: 194.818 TL (31 Aralık 2010: 280.432 TL).

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

6.3 Cari dönemde duran varlık hareketleri:

6.3.1 Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti: 23.300 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 16.727 TL).

6.3.2 Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti: 183.540 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 10.641 TL).

6.3.3 Cari dönemde ortaya çıkan değerlendirme artışları:

6.3.3.1 Varlık maliyetlerinde (+): 177,473 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 47.473 TL azalış).

6.3.3.2 Birikmiş amortismanlarda (-): Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

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

Maddi duran varlık hareket tablosu:

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Maliyet:				
Demirbaşlar ve tesisatlar	339.837	23.300	-	363.137
Motorlu taşıtlar	183.540	-	(183.540)	-
Diğer maddi varlıklar	25.054	-	-	25.054
Toplam	548.431	23.300	(183.540)	388.191

Birikmiş amortisman:				
Demirbaşlar ve tesisatlar	(222.522)	(74.190)	-	(296.712)
Motorlu taşıtlar	(91.388)	(12.779)	104.167	-
Diğer maddi varlıklar	(12.552)	(5.011)	-	(17.563)
Toplam	(326.462)	(91.980)	104.167	(314.275)
Net kayıtlı değer	221.969			73.916

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet:				
Demirbaşlar ve tesisatlar	337.645	12.833	(10.641)	339.837
Motorlu taşıtlar	183.540	-	-	183.540
Diğer maddi varlıklar	21.160	3.894	-	25.054
Toplam	542.345	16.727	(10.641)	548.431

Birikmiş amortisman:				
Demirbaşlar ve tesisatlar	(160.502)	(72.437)	10.417	(222.522)
Motorlu taşıtlar	(54.680)	(36.708)	-	(91.388)
Diğer maddi varlıklar	(8.125)	(4.427)	-	(12.552)
Toplam	(223.307)	(113.572)	10.417	(326.462)
Net kayıtlı değer	319.038			221.969

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

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

7.Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	Değerleme Artışı	31 Aralık 2011
Makul değer:					
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	772.527	-	(115.000)	177.473	835.000
	772.527	-	(115.000)	177.473	835.000

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	Değerleme Artışı	31 Aralık 2010
Makul değer:					
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	860.000	-	(40.000)	(47.473)	772.527
	860.000	-	(40.000)	(47.473)	772.527

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin makul değerleri aşağıdaki gibidir:

Gayrimenkul	Değerleme Şirketi	Değerleme Yöntemi	Makul değer 31 Aralık 2011	Makul değer 31 Aralık 2010
Adana Bina	Taksim Kurumsal	(1)	635.000	497.527
Çatalca Bina (*)	İstanbul Gayrimenkul	(2)	200.000	160.000
Küçükçekmece Bina (**)	İstanbul Gayrimenkul		-	50.000
Silivri Mesken (***)			-	65.000
			835.000	772.527

(1) 27 Ocak 2012 tarihi itibarıyla emsal karşılaştırma yöntemi ile gelir yaklaşımı analizleri sonucu bulunan değerlerin uyumlaştırılması metodu ile belirlenmiştir.

(2) 26 Ocak 2012 tarihi itibarıyla emsal karşılaştırma yöntemi ile gelir yaklaşımı analizleri sonucu bulunan değerlerin uyumlaştırılması metodu ile belirlenmiştir.

(*) Söz konusu gayrimenkul 8 Şubat 2012 tarihinde 200.000 TL bedelle satılmıştır (46 no'lu dipnot).

(**) Söz konusu gayrimenkul 4 Kasım 2011 tarihinde 17.500 TL bedelle satılmıştır.

(***) Söz konusu gayrimenkul 26 Ağustos 2011 tarihinde 80.000 TL bedelle satılmıştır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerinde ipotek yoktur (31 Aralık 2010 Yoktur).

8. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

	1 Ocak 2011	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Maliyet:				
Haklar	1.205.184	98.013	-	1.303.197
Birikmiş itfa payı:				
Haklar	(934.266)	(194.818)	-	(1.129.084)
Net kayıtlı değer	270.918			174.113

	1 Ocak 2010	İlaveler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet:				
Haklar	1.086.384	118.800	-	1.205.184
Birikmiş itfa payı:				
Haklar	(653.834)	(280.432)	-	(934.266)
Net kayıtlı değer	432.550			270.918

9.İştiraklerdeki Yatırımlar

Şirket'in, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla özsermaye muhasebesi yöntemine göre kayıtlarına yansıtıldığı iştiraki yoktur.

10. Reasürans Varlıkları

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Reasürans Varlık/(Yükümlülükleri)		
Muallak hasar ve tazminat karşılığı reasürör payı (17.15 - 17.19 no'lu dipnot) (*)	3.464.358	3.284.727
Kazanılmamış primler karşılığı reasürör payı (17.15 - 17.19 no'lu dipnot)	2.931.004	1.212.822
Reasürans şirketlerinden alacaklar (12.1 no'lu dipnot) (*)	1.830.531	132.737
Ertelenmiş reasürans komisyon gelirleri (17.15 - 17.19 ve 19 no'lu dipnotlar)	(390.404)	(249.285)
Reasürörlere borçlar (**)	(1.933.205)	(1.487.163)

(*) Şirket'in 2011 yılında gerçekleştirdiği 1.516.819 TL tutarındaki hasar ödemesine ilişkin olarak "Reasürans şirketlerinden alacaklar" içerisinde sınıflandırıldığı 1.513.027 TL tutarındaki ilgili hasarın reasürans payı ve söz konusu hasarın 31 Aralık 2011 itibarıyla ödenmemiş olan kısmıyla ilgili olarak ayırmış olduğu 772.115 TL tutarındaki muallak hasar karşılığına istinaden

kayıtlarına aldığı 770.185 TL'lik muallak hasar karşılığı reasürans payı ile birlikte toplam 2.283.212 TL tutarındaki ilgili reasürörlerden olan alacağın tahsilatıyla ilgili görüşmeler finansal tabloların hazırlanma tarihi itibarıyla devam etmektedir.

(**)Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 708.403 TL tutarındaki reasürörlere borç bakiyesi için ilgili reasürör şirketle yapmış olduğu mutabakat çalışması finansal tabloların hazırlanma tarihi itibarıyla devam etmektedir.

Reasürans Gelirleri/(Giderleri)	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Ödenen tazminatta reasürör payı	3.338.299	922.333
Kazanılmamış primler karşılığı değişiminde reasürör payı (SGK payı hariç)	1.061.080	754.756
Reasürörlerden alınan komisyonlar (brüt)	823.791	500.202
Kazanılmamış primler karşılığında değişim SGK payı (2.14 ve 17 no'lu dipnotlar)	657.102	-
Muallak hasar ve tazminat karşılığı değişiminde reasürör payı	179.631	1.296.423
Devam eden riskler karşılığı değişiminde reasürör payı (17 no'lu dipnot)	(10.791)	21.813
Reasürörlerden alınan komisyonların ertelenmesi	(141.119)	(145.368)
SGK'ya aktarılan primler (2.14 ve 24 no'lu dipnotlar)	(985.490)	-
Reasürörlere devredilen primler (SGK payı hariç)	(4.322.794)	(2.784.963)

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

11. Finansal Varlıklar

11.1 Kuruluşun faaliyetlerine uygun, sunulan kalemlerin alt sınıflamaları:

	31 Aralık 2011		Toplam
	Bloke	Bloke olmayan	
Satılmaya hazır finansal varlıklar			
Eurobond (*)	-	182.298	182.298
Yatırım Fonları	-	3.334	3.334
Toplam	-	185.632	185.632

	31 Aralık 2010		Toplam
	Bloke	Bloke olmayan	
Satılmaya hazır finansal varlıklar			
Yatırım Fonları	-	127.812	127.812
Toplam	-	127.812	127.812

(*) Satılmaya hazır finansal varlıklar portföyünde bulunan USD cinsinden Eurobond'un yıllık faiz oranı %6,25 olup vadesi 113 aydır (31 Aralık 2010: Yoktur).

Kredi ve alacaklar	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kredi ve alacaklar (12 no'lu dipnot)	4.194.754	2.275.395
Toplam	4.194.754	2.275.395

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 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Maliyet Değeri	Kayıtlı Değer (Makul Değer)	Maliyet Değeri	Kayıtlı Değer (Makul Değer)
Eurobond	150.963	182.298	-	-
Yatırım Fonları	2.967	3.334	127.812	127.812
Toplam	153.930	185.632	127.812	127.812

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:

Yabancı para finansal varlıkların dağılımı aşağıdaki gibidir:

Eurobondlar

Döviz Cinsi	31 Aralık 2011		
	Döviz Tutarı	Kur	Tutar TL
ABD Doları	96.510	1.8889	182.298
			182.298

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla yabancı para cinsinden finansal varlığı bulunmamaktadır.

12. Krediler ve Alacaklar

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Acentelerden alacaklar	1.951.571	1.655.341
Reasürans şirketlerinden alacaklar (10 no'lu dipnot)	1.830.531	132.737
Rücu ve sovtaj alacakları	547.611	457.924
Sigortalılardan alacaklar	3.942	29.314
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar	4.333.655	2.275.316
Esas faaliyetlerden şüpheli alacaklar	45.473	45.473
Esas faaliyetlerden alacaklar - brüt	4.379.128	2.320.789
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı (-)	(45.394)	(45.394)
Rücu alacakları karşılığı (-) (*)	(138.980)	-
Esas faaliyetlerden alacaklar - net	4.194.754	2.275.395

(*) Bilançoda "Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı" altında gösterilmektedir.

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

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

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

Alınan garanti ve teminatların detayı aşağıda yer almaktadır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Teminat mektupları	421.500	237.000
Nakit	231.006	168.820
İpotek senetleri	135.000	135.000
Toplam	787.506	540.820

Alacak tutarından daha fazla teminat alınan araçlar dikkate alındığında, Şirket'in kullanılabilir teminat tutarı 150.578 TL (31 Aralık 2010: 154.760 TL) olarak hesaplanmaktadır.

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

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla yabancı para alacağı bulunmamaktadır.

12.5 - 12.7 Krediler ve alacaklara ilişkin diğer açıklamalar:

Sigortacılık faaliyetlerinden alacakların vade analizi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vadesi geçmiş alacaklar	189.935	221.759
3 aya kadar	463.626	445.174
3-6 ay arası	1.682.550	1.230.031
6 ay-1 yıl arası	167.013	245.615
Toplam	2.503.124	2.142.579

Reasürans şirketlerinden alacaklar	1.830.531	132.737
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar	45.473	45.473
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı (-)	(45.394)	(45.394)
Rücu alacakları karşılığı (-)	(138.980)	-
Toplam	4.194.754	2.275.395

Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı - 1 Ocak	45.394	18.697
Dönem içindeki girişler	-	26.697
Dönem sonu - 31 Aralık	45.394	45.394

Rücu alacakları karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı - 1 Ocak	-	-
Dönem içindeki girişler	138.980	-
Dönem sonu - 31 Aralık	138.980	-

Vadesini geçmiş ama şüpheli hale gelmemiş sigortalılardan ve acentelerden alacaklar:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1 aya kadar	25.493	43.057
1-4 ay arası	23.343	9.586
4 ay üzeri	141.099	169.116
Toplam	189.935	221.759

Yukarıda belirtilen alacaklar için alınan teminat bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur).

13.**Türev Finansal Araçlar**

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

14. Nakit ve Nakit Benzerleri

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kasa	1.753	363
Banka mevduatları	6.053.144	8.005.316
Diğer nakit ve nakit benzerleri (47.1 no'lu dipnot)	4.104.976	2.213.461
Toplam	10.159.873	10.219.140

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
TL mevduatlar		
- vadesiz mevduatlar	79.395	5.927
- vadeli mevduatlar	5.519.551	6.912.199
	5.598.946	6.918.126
Yabancı para mevduatlar		
- vadesiz mevduatlar	3.702	19.378
- vadeli mevduatlar	431.310	1.062.540
	435.012	1.081.918
Faiz tahakkuku	19.186	5.272
Toplam	6.053.144	8.005.316

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 4.194.969 TL tutarında mevduatı Hazine Müsteşarlığı lehine blokedir (31 Aralık 2010: 4.110.201 TL) (43 no'lu dipnot).

Vadeli mevduatların vadesi 3 aydan kısa olup (31 Aralık 2010: 3 aydan kısa) ağırlıklı ortalama faiz oranları aşağıda açıklanmıştır:

	31 Aralık 2011 (%)	31 Aralık 2010 (%)
TL	11,67	9,03
Euro	4,24	4,42
ABD Doları	5,63	2,75

Yabancı para vadeli ve vadesiz mevduatlar:

	31 Aralık 2011			
	Yabancı para		TL	
	Vadeli	Vadesiz	Vadeli	Vadesiz
ABD Doları	167.267	547	315.950	1.033
Euro	47.205	-	115.360	-
GBP	-	915	-	2.669
Toplam			431.310	3.702

	31 Aralık 2010			
	Yabancı para		TL	
	Vadeli	Vadesiz	Vadeli	Vadesiz
ABD Doları	574.550	1.520	888.254	2.350
Euro	85.055	7.833	174.286	16.050
GBP	-	409	-	978
Toplam			1.062.540	19.378

15. Sermaye

Şirket'in tamamı ödenmiş olan toplam 10.300.000 adet (31 Aralık 2010: 10.300.000 adet) hisse senedi bulunmaktadır.

1 Ocak - 31 Aralık 2011 ve 2010 hesap dönemlerinde Şirket sermayesinde değişiklik olmamıştır.

Yasal Yedekler:

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılır. 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. Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla yasal yedekleri 597.816 TL olup 2011 ve 2010 yılları içerisinde hareket görmemiştir.

16. Diğer Yedekler ve İsteğe Bağlı Katılımın Sermaye Bileşeni

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

17. Sigorta Borçları ve Reasürans Varlıkları

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hayat ve hayat dışı dallar için tesis edilmesi gereken teminat tutarı	1.211.685	1.235.651
Hayat ve hayat dışı dallar için tesis edilen teminat tutarı (43 no'lu dipnot) (*)	4.194.969	4.110.201

(*)Sigortacılık Kanunu'na istinaden çıkarılan ve 7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmeliğinin 4. maddesi gereğince, sigorta şirketleri ile hayat ve ferdi kaza branşında faaliyet gösteren emeklilik şirketleri, sermaye yeterliliği hesabı sırasında bulunan gerekli özsermaye miktarının üçte birine denk düşen Minimum Garanti Fonu tutarını sermaye yeterliliği hesabı döneminde teminat olarak tesis etmekle yükümlü kılınmıştır.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Muallak hasar ve tazminat karşılığı:

	2011		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	5.857.601	(3.097.708)	2.759.893
Ödenen hasar	(2.196.899)	529.000	(1.667.899)
Değişim			
- Cari dönem muallak hasarları	5.624.375	(1.871.356)	3.753.019
- Geçmiş yıllar muallak hasarları	(1.729.220)	1.780.337	51.117
Dönem sonu rapor edilen hasarlar - 31 Aralık	7.555.857	(2.659.727)	4.896.130
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar (2.24 no'lu dipnot)	1.489.750	(838.288)	651.462
Dava kazanma oranına göre hesaplanan indirim tutarı (2.24 no'lu dipnot)	(216.397)	33.657	(182.740)
Toplam	8.829.210	(3.464.358)	5.364.852

	2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	3.103.517	(1.150.016)	1.953.501
Ödenen hasar	(730.088)	84.221	(645.867)
Değişim			
- Cari dönem muallak hasarları	3.798.259	(1.852.852)	1.945.407
- Geçmiş yıllar muallak hasarları	(314.087)	(179.061)	(493.148)
Dönem sonu rapor edilen hasarlar - 31 Aralık	5.857.601	(3.097.708)	2.759.893
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar	471.852	(187.019)	284.833
Toplam	6.329.453	(3.284.727)	3.044.726

Kazanılmamış primler karşılığı:

	2011		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	5.646.386	(1.212.822)	4.433.564
Net değişim (*)	3.952.003	(1.718.182)	2.233.821
Dönem sonu - 31 Aralık	9.598.389	(2.931.004)	6.667.385

(*) 2.14 no'lu dipnotta açıklandığı üzere, kazanılmamış primler karşılığı reasürans payı tutarı

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla SGK'ya aktarılan 985.490 TL tutarındaki primler üzerinden gün esasına göre hesaplanan 657.102 TL tutarındaki kazanılmamış primler karşılığı reasürans payını içermektedir (19 no'lu dipnot).

	2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	1.681.572	(458.066)	1.223.506
Net değişim	3.964.814	(754.756)	3.210.058
Dönem sonu - 31 Aralık	5.646.386	(1.212.822)	4.433.564

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ertelenmiş komisyon gelirleri ve ertelenmiş komisyon giderleri sırasıyla 390.404 TL ve 1.656.800 TL (31 Aralık 2010: 249.285 TL ve 946.735 TL) olup bilançoda sırasıyla gelecek aylara ait gelirler ve gelecek aylara ait giderler hesap kalemleri altında yer almaktadır.

Devam eden riskler karşılığı:

	2011		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	594.367	(21.813)	572.554
Net değişim	(531.405)	10.791	(520.614)
Dönem sonu - 31 Aralık	62.962	(11.022)	51.940

	2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	-	-	-
Net değişim	594.367	(21.813)	572.554
Dönem sonu - 31 Aralık	594.367	(21.813)	572.554

Dengeleme karşılığı (*):

	2011		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	41.336	-	41.336
Net değişim	44.718	-	44.718
Dönem sonu - 31 Aralık	86.054	-	86.054

	2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	8.219	-	8.219
Net değişim	33.117	-	33.117
Dönem sonu - 31 Aralık	41.336	-	41.336

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

Davalık Muallak Hasarlara İlişkin Kazanma Oranı Hesaplamaları:

2011/23 sayılı Genelge uyarınca, Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla tekrar faaliyete başladığı 2008 yılı sonrasındaki bütün yargı aşamaları tamamlanmış hasar dosyalarından Şirket lehine sonuçlanmış olan dosyalarının tutarlarını, dosyaların toplam tutarına oranlayarak alt branşlar itibarıyla kazanma oranları hesaplamış, kazanma oranı %15'in üzerinde hesaplanan branşlar için Genelge'nin 6. maddesi uyarınca %15 oranını kullanarak muallak tazminat karşılığı tutarlarından indirim yapmıştır. Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla alt branşlar bazında hesapladığı kazanma oranları aşağıda açıklanmıştır:

Alt branş	Kazanma Oranı (%)
Zorunlu Trafik	15
Hukuki sorumluluk	15
Motorlu Kara Taşıtları	7

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

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

Kaza yılı	1 Ocak 2005- 31 Aralık 2005	1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2006	1 Ocak 2007 - 31 Aralık 2007	1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008	1 Ocak 2009 - 31 Aralık 2009	1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010	1 Ocak 2011 - 31 Aralık 2011	Toplam Gerçekleşen Brüt Hasar
Kaza döneminde gerçekleşen hasar	-	-	-	94.389	1.849.426	10.502.151	17.425.151	29.871.117
1 yıl sonra	-	-	-	101.860	861.844	7.506.104	-	8.469.808
2 yıl sonra	-	-	-	8.973	182.114	-	-	191.087
3 yıl sonra	-	-	-	-	-	-	-	-
4 yıl sonra	-	-	-	-	-	-	-	-
5 yıl sonra	-	-	-	-	-	-	-	-
6 yıl sonra	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam gerçekleşen brüt hasar	-	-	-	205.222	2.893.384	18.008.255	17.425.151	38.532.012

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

Kaza yılı	1 Ocak 2004- 31 Aralık 2004	1 Ocak 2005 - 31 Aralık 2005	1 Ocak 2006 - 31 Aralık 2006	1 Ocak 2007 - 31 Aralık 2007	1 Ocak 2008 - 31 Aralık 2008	1 Ocak 2009 - 31 Aralık 2009	1 Ocak 2010 - 31 Aralık 2010	Toplam Gerçekleşen Brüt Hasar
Kaza döneminde gerçekleşen hasar	-	-	-	-	94.389	1.849.426	10.502.151	12.445.966
1 yıl sonra	-	-	-	-	101.860	861.844	-	963.704
2 yıl sonra	-	-	-	-	8.973	-	-	8.973
3 yıl sonra	-	-	-	-	-	-	-	-
4 yıl sonra	-	-	-	-	-	-	-	-
5 yıl sonra	-	-	-	-	-	-	-	-
6 yıl sonra	-	-	-	-	-	-	-	-
Toplam gerçekleşen brüt hasar	-	-	-	-	205.222	2.711.270	10.502.151	13.418.643

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

Branş	Kullanılan Yöntem	Brüt İlave Karşılık	Net İlave Karşılık	Brüt İlave Karşılık (%90)	Net İlave Karşılık (%90)
Zorunlu Trafik	Munich	1.000.959	1.000.959	900.863	900.863
Kaza	Standart	1.000.293	60.018	900.264	54.016
Nakliyat	Standart	2.375	237	2.137	214
Yangın ve Doğal Afetler	Munich	2.321	881	2.090	793
Genel Sorumluluk (*)	Standart	(803)	(803)	(723)	(723)
Genel Zararlar (*)	Standart	(16.132)	(3.710)	(14.519)	(3.339)
Kara Araçları (*)	Standart	(333.735)	(333.735)	(300.362)	(300.362)
Toplam - 31 Aralık 2011		1.655.278	723.847	1489.750	651.462

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

Şirket'in yapmış olduğu AZMM hesaplamalarını brüt olarak yapılmakta ve Şirket'in yürürlükte bulunan veya ilgili reasürans anlaşmalarına bağlı olarak netleştirilmektedir. Bu çerçevede, Şirket, yürürlükte bulunan veya ilgili reasürans anlaşmaları göz önünde bulundurularak, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, netleştirme yöntemi olarak, son yıl gerçekleşen hasar konservasyon oranını dikkate almıştır.

Şirket'in faaliyetlerine 2008 yılında tekrar başlaması ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş muallak tazminat karşılığı hesaplamasının yapılması için gerekli olan istatistiki bilginin oluşmaması nedeniyle, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar ve tazminat bedellerinin hesaplanması sırasında, Hazine Müsteşarlığı'ndan 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla temin edilen sektör ortalamaları kullanılmış ve 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla

284.833 TL tutarında net gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı hesaplanmıştır. Teknik Karşılıklar Yönetmeliği, Genelge ve ilgili düzenlemeler uyarınca, 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla sektör ortalamaları kullanılarak hesaplanan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri aşağıda açıklanmıştır:

Branş	Brüt İlave Karşılık	Net İlave Karşılık
Zorunlu Trafik	280.040	227.112
Kaza	75.487	14.731
Kara Araçları	33.988	25.670
Genel Sorumluluk	29.212	8.466
İhtiyari Mali Sorumluluk	22.128	4.866
Yangın ve Doğal Afetler	13.481	2.168
Genel Zararlar	12.471	874
Nakliyat	4.094	450
Hastalık/Sağlık	557	421
Emniyeti suistimal	309	62
Su araçları	85	13
Toplam	471.852	284.833

Rücu Gelirleri:

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

	Tahakkuk					
	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net	Brüt	Reasürans payı	Net
Kara Araçları	409.611	-	409.611	319.924	-	319.924
Yangın ve Doğal Afetler	100.000	-	100.000	100.000	-	100.000
Kara Araçları Sorumluluk	38.000	-	38.000	38.000	-	38.000
Toplam	547.611	-	547.611	457.924	-	457.924

	Tahsil					
	31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net	Brüt	Reasürans payı	Net
Kara Araçları	973.784	-	973.784	346.479	-	346.479
Yangın ve Doğal Afetler	352	-	352	-	-	-
Kara Araçları Sorumluluk	8.117	-	8.117	-	-	-
Toplam	982.253	-	982.253	346.479	-	346.479

18. Yatırım Anlaşması Yükümlülükleri

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

19. Ticari ve Diğer Borçlar, Ertelenmiş Gelirler

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Reasürans şirketlerine borçlar	1.933.205	1.525.527
Reasürans şirketlerine borçlar reeskontu (-)	-	(38.364)
Diğer esas faaliyetlerden borçlar	3.433	1.695
Esas faaliyetlerden borçlar	1.936.638	1.488.858
Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar (*)	525.947	-
Alınan depozito ve teminatlar	231.006	168.820
Diğer çeşitli borçlar	146.744	155.196
Diğer borçlar	903.697	324.016
Ertelenmiş komisyon gelirleri (10 ve 17.15 - 17.19 no'lu dipnotlar)	390.404	249.285
Toplam kısa vadeli borçlar	3.230.739	2.062.159
Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar (**)	475.099	-
Toplam uzun vadeli borçlar	475.099	-
Toplam ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler	3.705.838	2.062.159

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
27 Ağustos 2011 - 31 Aralık 2011 tarihleri arasında SGK'ya aktarılan prim tutarı	525.491	-
Tasfiye edilen gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar karşılığının kısa vadeye düşen kısım	7.550	-
Dönem içerisinde SGK'ya yapılan prim ödemeleri	(7.94)	-
Toplam	525.947	-

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
25 Şubat - 26 Ağustos 2011 tarihleri arasında bildirilen prim tutarı	459.999	-
Tasfiye edilen gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar karşılığının uzun vadeye düşen kısmı	15.100	-
Toplam	475.099	-

2.14 no'lu dipnotta açıklandığı üzere, Kanun'un yayımlandığı tarihten sonra meydana gelen trafik kazalarından kaynaklanan tedavi masraflarıyla ilgili olmak üzere, Şirket'in ilgili branşlarda 25 Şubat 2011 tarihinden sonra yazılan poliçelere ilişkin olarak 2011/17 sayılı Genelge kapsamında belirlenen primlerin SGK'ya aktarması gerekmektedir. Şirket yukarıda anlatılan esaslar çerçevesinde 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 985.490 TL'lik tutarı SGK'ya aktarılan primler olarak kaydetmiş ve bu tutar üzerinden 657.102 TL tutarında gün esasına göre kazanılmamış primler karşılığı reasürans payı hesaplamıştır. 2011/17 ve 2011/18 sayılı Genelgeler'de belirtilen esaslara göre, SGK'ya aktarılan prim tutarının 525.491 TL'lik kısmı "Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar - kısa vadeli" hesabına kaydedilmiş olup 31 Aralık 2011 tarihine kadar yapılan 7.094 TL tutarındaki ödemeler bu hesaptan düşülmüştür. Ayrıca, Şirket, 2011/17 ve 2011/18 sayılı Genelgeler'de belirtilen esaslara göre SGK'ya aktarılan prim tutarının 459.999 TL'lik kısmını "Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar - uzun vadeli" hesabında sınıflandırmıştır.

2.14 ve 2.24 no'lu dipnotlarda açıklandığı üzere, 2011/18 no'lu Genelge uyarınca, Kanun'un yayımlandığı tarihten önce meydana gelen trafik kazaları sonucu gerçekleşen hasarlarla ilgili tedavi masraflarına ilişkin olarak hesaplanan "tasfiye edilecek gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı" nı kapatarak "Ödenen Tazminatlar" hesabına kaydetmiştir. Şirket, 2011/18 no'lu Genelge uyarınca, 31 Mart 2011 tarihi itibarıyla hesaplaması gerektiği "tasfiye edilecek gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı" tutarını, Kanun kapsamına giren tedavi masraflarına ilişkin ödenen tazminatlar, muallak tazminatlar ve tahsil edilen rücu, sovtaj ve benzeri gelirlerini tekrar faaliyetlere başlanan 2008 yılı ve sonrası için geçmiş yıl istatistiklerinden çıkararak belirlemiştir. Bu kapsamda, Şirket, 2011/18 no'lu Genelge'ye göre hesaplanan 22.650 TL'lik tasfiye edilecek gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığını "Ödenen Tazminatlar" hesabına aktararak, 7.550 TL'lik kısmını kısa vadeli, 15.100 TL'lik kısmını uzun vadeli "Tedavi giderlerine ilişkin SGK'ya borçlar" olarak kaydetmiştir.

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

İlişkili taraf bakiyeleri 45 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yabancı para borcu bulunmamaktadır.

Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	31 Aralık 2010	
		Kur	Tutar TL
ABD Doları	11.412	1.5460	17.643
Toplam			17.643

20. Krediler

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

21. Ertelenmiş Gelir Vergisi

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

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oran %20 veya %5'tir (31 Aralık 2010: %20 veya %5).

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

	Birikmiş geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Ertelenmiş vergi varlıkları				
Kıdem tazminatı karşılığı	144.801	-	28.960	-
Rücu alacak karşılığı	138.980	-	27.796	-
Devam eden riskler karşılığı	51.940	-	10.388	-
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı	45.394	-	9.079	-
Dengeleme karşılığı	41.348	-	8.270	-
İzin karşılığı	33.300	35.658	6,60	7,132
Alacak reeskontu	-	5.753	-	1.151
Toplam	455.763	41.411	91.153	8.283

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri

Amortisman farkı	(196.702)	(227.867)	(39.341)	(45.574)
Yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme farkı	(287.248)	-	(14.362)	-
Diğer	-	(92.480)	-	(18.496)
Toplam	(483.950)	(320.347)	(53.703)	(64.070)
Net ertelenmiş vergi varlıkları /(yükümlülükleri) (35 no'lu dipnot)			37.450	(55.787)

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı - 1 Ocak	(55.787)	(48.552)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri) (35 no'lu dipnot)	93.237	(7.235)
Dönem sonu - 31 Aralık	37.450	(55.787)

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 gerçekleşeceği veya yükümlülüğünün ifa edileceği dönemde uygulanması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla kayıtlara yansıtılmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in üzerinden 1.705.635 TL (31 Aralık 2010: 1.023.955 TL) tutarındaki net ertelenmiş vergi varlığını finansal tablolarına yansıtmadığı 8.528.173 TL (31 Aralık 2010: 5.119.773 TL) tutarında mahsup edilebilir mali zararı bulunmaktadır. Ertelenmiş vergi varlığı hesaplanmamış mahsup edilebilir mali zararların vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
2011	-	231.583
2013	1.508.027	1.508.027
2014	1.521.172	1.521.172
2015	1.858.991	1.858.991
2016	3.639.983	-
	8.528.173	5.119.773

22. Emeklilik Sosyal Yardım Yükümlülükleri

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı	144.801	124.003
Toplam	144.801	124.003

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

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 2.731,85 TL (31 Aralık 2010: 2.517,01 TL) ile sınırlandırılmıştır. Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

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

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İskonto oranı (%)	4,66	4,66
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	97	98

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 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805,04 TL (1 Ocak 2011: 2.731,85 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	2011	2010
Dönem başı - 1 Ocak	124.003	103.043
Dönem içinde ödenen (33 no'lu dipnot)	(29.792)	(6.216)
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	50.590	27.176
Dönem sonu - 31 Aralık	144.801	124.003

23. Diğer Yükümlülükler ve Masraf Karşılıkları

Pasifte yer almayan taahhütler 43 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

Alınan garanti ve teminatlar 12.3 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İzin karşılığı	33.300	35.658
Toplam	33.300	35.658

24. Net Sigorta Prim Geliri

Yazılan primlerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011			1 Ocak - 31 Aralık 2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net	Brüt	Reasürans payı	Net
Kara Araçları						
Sorumluluk (*)	6.552.097	(536.109)	6.015.988	2.656.648	(49.214)	2.607.434
Kara Araçları	5.250.183	(76.620)	5.173.563	4.438.209	(61.820)	4.376.389
Kaza (*)	3.829.607	(3.293.395)	536.212	2.194.026	(1.559.668)	634.358
Yangın Ve Doğ.Afet.	1.012.922	(874.434)	138.488	721.929	(665.471)	56.458
Genel Zararlar	357.918	(301.677)	56.241	369.025	(295.675)	73.350
Genel Sorumluluk	204.357	(143.439)	60.918	129.604	(61.28)	68.376
Nakliyat	140.524	(71.520)	69.004	108.461	(85.563)	22.898
Hastalık/Sağlık	53.709	(5.371)	48.338	44.082	(3.866)	40.216
Su Araçları	5.411	(4.152)	1.259	2.806	(2.279)	527
Emniyeti Suistimal	3.560	(1.567)	1.993	1.169	(68)	1.101
Finansal Kayıplar	-	-	-	128	(111)	17
Toplam	17.410.288	(5.308.284)	12.102.004	10.666.087	(2.784.963)	7.881.124

(*) Sigorta prim gelirleri reasürans payı, 2011/17 sayılı Genelge kapsamında 25 Şubat 2011 tarihinden itibaren yapılan poliçelere ilişkin olarak SGK'ya aktarılan kara araçları sorumluluk branşı için 496.893 TL ve kaza branşı için 488.597 TL olmak üzere toplam 985.490 TL tutarındaki (31 Aralık 2010: Yoktur) primleri içermektedir (10 ve 19 no'lu dipnotlar).

25. Aidat (Ücret) Gelirleri

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

26. Yatırım Gelirleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Nakit ve nakit benzerleri		
Faiz geliri	718.758	728.315
Diğer	179.887	23.755
Toplam	898.645	752.070

27. Finansal Varlıkların Net Tahakkuk Gelirleri

Satılmaya hazır finansal varlıklardan elde edilen gerçekleşen kazanç ve kayıplara ilişkin bilgiler 15 ve 26 no'lu dipnotlarda açıklanmıştır.

28. Makul Değer Farkı Gelir Tablosuna Yansıtılan Aktifler

7 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

29. Sigorta Hak ve Talepleri

17 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

30. Yatırım Anlaşması Hakları

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

31. Zaruri Diğer Giderler

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Teknik bölüm altında sınıflandırılan faaliyet giderleri	6.259.178	5.153.196
Toplam (32 no'lu dipnot)	6.259.178	5.153.196

32. Gider Çeşitleri

Gelir tablosunda yer alan faaliyet giderlerinin detayı aşağıda yer almaktadır:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Üretim komisyonu giderleri	2.924.255	1.785.747
Personel giderleri (33 no'lu dipnot)	2.285.826	2.064.800
Vergi giderleri	344.001	208.022
Asistans primleri	259.325	192.994
Danışmanlık giderleri	159.093	57.948
Kira giderleri	193.107	179.583
Ofis giderleri	132.567	126.336
Yakıt ve araç bakım giderleri	118.498	86.614
Reasürans komisyonu gelirleri	(682.672)	(354.834)
Diğer giderler	525.178	805.986
Toplam (31 no'lu dipnot)	6.259.178	5.153.196

33. Çalışanlara Sağlanan Fayda Giderleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Personel ücretleri	1.847.064	1.724.019
SSK ve işsizlik sigortası işveren payları	273.792	250.787
Yemek ve yol giderleri	100.742	63.470
Kıdem tazminatı ödemeleri (22 no'lu dipnot)	29.792	6.216
İhbar tazminatı ödemeleri	24.453	-
Diğer	9.983	20.308
Toplam (32 no'lu dipnot)	2.285.826	2.064.800

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

Şirket'in hisse bazlı ödeme işlemi bulunmamaktadır.

34. Finansal Maliyetler

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

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

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

34.1.3 Doğrudan gider yazılanlar: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

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

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

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

35. Gelir Vergileri

1 Ocak - 31 Aralık 2011 ve 2010 dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi gelir ve giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri) (21 no'lu dipnot)	93.237	(7.235)
Toplam vergi geliri/(gideri)	93.237	(7.235)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Peşin ödenen vergi	101.095	90.599
Toplam	101.095	90.599

Ertelenmiş vergi varlığı (21 no'lu dipnot)	91.153	8.283
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü (21 no'lu dipnot)	(53.703)	(64.070)
Ertelenmiş vergi varlığı, net (21 no'lu dipnot)	37.450	(55.787)

Gerçekleşen vergi geliri mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Ertelenmiş vergi ve kurumlar vergisi öncesi zarar (-)	(3.524.494)	(2.972.514)
Vergi oranı	%20	%20
Hesaplanan vergi	704.899	594.503
İndirim ve istisnaların etkisi	116.335	-
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	-	(229.940)
Ertelenmiş vergi hesaplanmayan mali zararların etkisi	(727.997)	(371.798)
Toplam vergi geliri/(gideri)	93.237	(7.235)

36. Net Kur Değişim Gelirleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Teknik gelirler	129.715	43.156
Toplam	129.715	43.156

37. Hisse Başına Kazanç

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Net dönem zararı (-)	(3.431.257)	(2.979.749)
Beheri 1 TL nominal değerli ödenmiş hisselerin ağırlıklı ortalama adedi	10.300.000	10.300.000
Hisse başına kayıp (-) (TL)	(0.33)	(0.29)

38. Hisse Başı Kar Payı

Şirket, 1 Ocak - 31 Aralık 2011 ve 2010 hesap dönemlerinde temettü dağıtımını yapmamıştır.

39. Faaliyetlerden Yaratılan Nakit

Nakit akış tablosunda gösterilmiştir.

40. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahvil

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

41. Paraya Çevrilebilir İmtiyazlı Hisse Senetleri

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

42. Riskler

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Şirket aleyhine açılan hasar davaları (*)	1.897.362	2.127.594
Toplam	1.897.362	2.127.594

(*) Muallak hasarlar içerisinde takip edilmekte olup muallak hasarların hareket tablosu 17 no'lu dipnotta yer almaktadır. Söz konusu karşılıkların net tutarı 1.438.954 TL (31 Aralık 2010: 1.581.648 TL)'dir. 2.24 ve 17 no'lu dipnotlarda açıklandığı üzere, 2011/23 sayılı Genelge çerçevesinde, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla dava konusu muallak tazminat karşılıklarında brüt 216.397 TL ve net 182.740 TL olmak üzere indirim yapılmıştır (31 Aralık 2010: Yoktur).

43. Taahhütler

Verilen banka teminat mektupları:

Döviz Cinsi	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
TL	167.000	60.983
Toplam	167.000	60.983

Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Banka mevduatı (*)	4.194.969	4.110.201
Toplam	4.194.969	4.110.201

(*) 31 Aralık 2011 tarihi itibarı ile 4.194.969 TL tutarında mevduat Hazine Müsteşarlığı lehine blokeli durumda bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 4.110.201 TL).

44. İşletme Birleşmeleri

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

45. İlişkili Taraflarla İşlemler

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

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

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflar ile ilgili bakiyeler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
a) Diğer ilişkili taraflara borçlar		
Demir Hayat Sigorta A.Ş.	15.996	3.676
Toplam	15.996	3.676

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
b) Alınan poliçeler:		
Demir Hayat Sigorta A.Ş.	5.961	6.239
Toplam	5.961	6.239

c) Yazılan primler:		
Demir Hayat Sigorta A.Ş.	7.175	4.500
Toplam	7.175	4.500

e) Kira ve elektrik geliri:		
Demir Hayat Sigorta A.Ş.	27.329	31.893
Toplam	27.329	31.893

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

45.2 Şirket ile dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisine sahip iştirakler ve bağlı ortaklıkların dökümü, iştirakler ve bağlı ortaklıklar hesabında yer alan ortaklıkların isimleri ve iştirak ve oran ve tutarları, söz konusu ortaklıkların düzenlenen en son finansal tablolarında yer alan dönem karı veya zararı, net dönem karı veya zararı ile bu finansal tabloların ait olduğu dönem, Kurulumuz standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı, bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız denetim raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

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

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

45.5 Ortaklar, iştirakler ve bağıli ortaklıklar lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

46. Bilanço Tarihinden Sonra Ortaya Çıkan Olaylar

- a) 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren kıdem tazminat tavanı 2.805,04 TL'ye yükseltilmiştir.
b) 7 no'lu dipnotta belirtildiği üzere İstanbul Çatalca'da bulunan bina 8 Şubat 2012 tarihinde 200.000 TL bedelle satılmıştır.

47. Diğer

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
a) Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar:		
Kredi kartı alacakları	4.104.976	2.213.461
Toplam	4.104.976	2.213.461
b) Diğer İlişkili Tarafalara Borçlar:		
Demir Hayat Sigorta A.Ş.	15.996	3.676
Toplam	15.996	3.676

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
c) Diğer Çeşitli Borçlar:		
Doğal Afet Sigortası Kurumu'na borçlar	68.456	19.920
Satıcılara borçlar	40.467	70.429
Asistans firmalarına borçlar	33.134	58.848
Diğer	4.687	5.999
Toplam	146.744	155.196
d) Diğer Uzun Vadeli Teknik Karşılıklar:		
Dengeleme karşılığı	86.054	41.336
Toplam	86.054	41.336

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 toplamı: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

47.3 Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacaklarına ilişkin tutarlar: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

47.4 Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynakları gösteren açıklayıcı not: Önceki dönem mutabakat farkları: 73.815 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 360.131 TL).

47.5 Hazine Müsteşarlığı tarafından sunumu zorunlu kılınan bilgiler

Dönemim reeskont ve karşılık giderleri/(gelirleri):

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
Aracılardan ve sigortalılardan alacaklar karşılığı	138.980	26.697
Kıdem tazminatı karşılığı	20.799	51.841
İzin karşılığı	(2.358)	35.628
Karşılık giderleri	157.421	114.166
Reeskont giderleri (-)	(32.611)	(34.821)
Toplam	124.810	79.345

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. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine
- 2.4. PERSONELE PAY (-)
- 2.5. YÖNETİM KURULUNA PAY (-)

III HİSSE BAŞINA KAR

- 3.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE
- 3.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)
- 3.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE
- 3.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)

IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ

- 4.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE
- 4.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)
- 4.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE
- 4.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)

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

DEMİR SİGORTA A.Ş.

**CONVENIENCE TRANSLATION OF
STATUTORY FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE PERIOD
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2011
TOGETHER WITH THE INDEPENDENT
AUDITOR'S REPORT
(ORIGINALLY ISSUED IN TURKISH)**

**CONVENIENCE TRANSLATION OF THE COMPANY'S REPRESENTATION ON
THE FINANCIAL STATEMENT PREPARED AS AT 31 DECEMBER 2011**

We confirm that the accompanying financial statements and notes to these financial statements as of 31 December 2011 are prepared in accordance with the accounting principles and standards as set out in the insurance legislation and in conformity with the related regulations and the Company's accounting records.

34

35

36 Demir Sigorta A.Ş.

37

38 Istanbul, 20 March 2012

39

40

41

42

43

44

45

46

Serdar SONÜSTÜN
Deputy General Manager

Songül KURT
Accounting and Financial
Affairs Manager

Özer TUNÇAY
Member of the
Supervisory Board

Nalan ATAÇ
Member of the
Supervisory Board

Korhan AKÇÖL
Actuary

47

48

CONTENTS

PAGE

BALANCE SHEETS

1-5

STATEMENTS OF INCOME

6-7

STATEMENTS OF CASH FLOWS

8

STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

10-48

APPENDIX I - STATEMENTS OF PROFIT DISTRIBUTION

9

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

49

1. General information

1.1 Name of the parent company: As of 31 December 2011 and 2010, the immediate and ultimate parent of Demir Hayat Sigorta A.Ş. ("the Company") is Demir Finansal Grup Holding A.Ş. (Note 2.13).

1.2 Legal residence of the Company, its legal structure, the country of incorporation and the address of its registered office: The Company is registered with the title of Gotaer Alman Sigorta A.Ş. on 5 October 1989 and has started its operations on 1 November 1989. Title of the Company has changed and registered as Demir Sigorta A.Ş. on 3 February 1993 and announced in Trade Registry dated 8 February 1993 and numbered 3216. Total capital of the Company amounting to TL10.300.000 has been paid by shareholders. Title of the Demir Finansal Kiralama A.Ş. which is the greatest partner of the Company in 2007, has changed and registered as Demir Finans Holding A.Ş. on 24 August 2007 and announced in Trade Registry dated 31 August 2007 and numbered 6885. Demir Finans Holding A.Ş. within the Demir Finansal Grup Holding A.Ş. is merged and registered with all of its assets and liabilities via "Dissolution Without Liquidation" method within the framework of article numbered 19/1 and 20/1 of Corporate Tax Income Law and articles numbered 146-151 and 451 of Turkish Trade Law as of 31 December 2007 and announced in Trade Registry dated 7 August 2008 and numbered 6971.

The Company stopped its underwriting operations for all branches via application to T.C. Prime Ministry Undersecretariat of Treasury ("Treasury") in 2003. Request of the Company regarding to restart its underwriting operations is approved upon approval letter of Treasury dated 8 February 2008 by giving the authority of underwriting policies on branches in which company had operated before.

The registered address of the Company is Büyükdere Caddesi Özsezen İş Merkezi No.122/B 34394 Esentepe İstanbul.

1.3 Nature of operations: The Company operates in motor own damage, motor third party liability, accident, fire and natural disasters, general losses, general liability, transportation, water vehicles and breach of trust branches.

1.4 Explanation of the activities and characteristics of main operations of the corporation: Disclosed in Notes 1.2 and 1.3.

1.5 Average number of employees during the year by category:

	31 December 2011	31 December 2010
Top and middle management	20	20
Other personnel	14	20
	34	40

1.6 Total salaries and benefits paid to the members of the Board of Directors, General Manager, General Coordinator, Assistant General Managers and other executive management during the current period: TL480.667 (1 January - 31 December 2010: TL490.789).

1.7 Criteria set for the allocation of investment income and operating expenses (personnel, management, research and development, marketing and sales, outsourcing utilities and services and other operating expenses) in the financial statements: All

investment income generated by investment of assets backing non-life technical provisions of the Company, is transferred from non-technical to technical part of the income statement. Other investment income is classified under non-technical part. The Company transferred the operating expenses (personnel, management, research and development, marketing and sales) to technical part, which are not properly distributed to certain branches are allocated by considering weighted average of the three years' results of policy numbers, gross written premium amount and number of notified claims in the current period.

1.8 Whether financial statements include only one firm or group of firms: Financial statements include only one company (Demir Sigorta A.Ş.).

1.9 Name and other identification information of the reporting firm and changes in this information since the previous balance sheet date: Name and other identification information of the Company are disclosed in Notes 1.1, 1.2, and 1.3 and there have been no changes in this information after the prior balance sheet date.

1.10 Events occurred after the balance sheet date: Financial statements for the period 1 January - 31 December 2011 are signed by General Manager Representative Serdar Sonüstün and accounting and Financial Services Manager Songül Kurt on behalf of Board of Directors on 20 March 2012. The financial statements will be finalized upon the approval and authorisation of the General Assembly. Events occurred after the balance sheet date are explained in Note 46.

2. Basis of preparation

2.1 Summary of significant accounting policies

The Company prepares its financial statements in accordance with the Insurance Law numbered 5684 and the regulations issued for insurance and reinsurance companies by the T.C. Prime Ministry Undersecretariat of Treasury.

The financial statements are prepared in accordance with the Insurance Chart of Accounts included in the communiqué issued by the Treasury regarding the Insurance Chart of Accounts and Prospects, published in the Official Gazette (No:25686) dated 30 December 2004 (Insurance Accounting System Communiqué No.1). Content and the format of the financial statements prepared and explanations and notes thereof are determined in accordance with the Communiqué on Presentation of Financial Statements published in the Official Gazette numbered 26851 dated 18 April 2008.

According to the "Regulation on Financial Reporting of Insurance and Reinsurance Companies and Pension Companies" issued on 14 July 2007 and effective from 1 January 2008, except for the communiqués which may be issued by the Treasury, operations of insurance companies shall be accounted for in accordance with the Turkish Accounting Standards ("TMS") and the Turkish Financial Reporting Standards ("TFRS") as issued by the Turkish Accounting Standards Board ("TMSK") and other regulations, communiqués and explanations issued by the Treasury regarding accounting and financial reporting issues. With reference to the notice of the Treasury No. 9 dated 18 February 2008, "TMS 1- Financial Statements and Presentation", "TMS 27- Consolidated and Non-consolidated Financial Statements", "TFRS 1- Transition to TFRS" and "TFRS 4- Insurance Contracts" have been scoped out of this application. In addition, starting from 31 March 2009,

insurance companies are obliged to comply with the Communiqué on the Preparation of the Consolidated Financial Statements of Insurance, Reinsurance and Pension Companies published in Official Gazette dated 31 December 2008 and numbered 27097. The Company does not have any subsidiaries to be consolidated in this context.

Financial statements were prepared on TL and historical cost basis, being adjusted for inflation until 31 December 2004, other than the financial assets and liabilities which are measured at their fair values and investment properties.

It was announced with the article of Treasury numbered 19387, dated 4 April 2005, insurance companies are required to restate their financial statements as of 31 December 2004 in accordance with "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" included in the regulations of Capital Markets Board ("CMB") Communiqué XI No.25 (which came into force as published in the Official Gazette No:25290 dated 15 January 2003). In line with the decree of CMB dated 17 March 2005, Treasury also announced that inflation accounting is not required effective from 1 January 2005. Based on the above mentioned notification of Treasury, the Company has restated its financial statements as of 31 December 2004 in accordance with the regulations regarding "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" and not continued to apply standard No. 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" issued by TMSK.

The Company accounts and recognizes its insurance technical provisions in its financial statements as of 31 December 2011 in accordance with the "Regulation Regarding the Technical Reserves of Insurance, Reinsurance and Pension Companies and the Assets to which These Reserves Are Invested" ("Regulation on Technical Reserves") dated 28 July 2010 and published in official gazette numbered 27655 effective from 30 September 2010 and the regulations issued for insurance and reinsurance companies by the Treasury (Note 2.24).

Where necessary, comparative figures have been reclassified to conform to the presentation of the current year financial statements.

Accounting policies and measurement principles that are used in the preparation of the financial statements are explained in the notes from 2.4 to 2.25 below.

Changes in Turkish Financial Reporting Standards:

Changes and interpretations in TMS/IFRS those are effective for the periods and the year starting from 1 January 2011 and not relevant for the financial statements of the Company:

- TMS 32 (revised), "Financial instruments: Presentation" (Effective for annual periods starting on or after 1 February 2010),
- TFRYK 19, "Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments" (Effective for annual periods starting on or after 1 July 2010),
- TFRS 1 (revised), "First-time Implementation of TFRS" (Effective for annual periods starting on or after 1 July 2010),
- TMS 24 (revised), "Related Party Disclosures" (Effective for annual periods starting on or after 1 January 2011),
- TFRYK 14 (amendment), "The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and Their Interaction", (Effective for annual periods starting on or after 1 January 2011).

- Standards in the scope of 2010 Annual Development Project are valid for the reporting periods that start after 1 January 2011. The above mentioned project includes the amendments in 6 standards and 1 comment below:

- TFRS 1, "First-time Adoption of TFRS",
- TFRS 3, "Business Combinations",
- TFRS 7, "Financial Instruments: Disclosures",
- TMS 1, "Presentation of Financial Statements",
- TMS 27, "Consolidated and Separate Financial Statements",
- TMS 34, "Interim Financial Reporting",
- TFRYK 13, "Customer Loyalty Programmes".

Standards that are not effective as yet and early implementation is not adopted by the Company:

- TFRS 7 (revised), "Financial instruments: Disclosures" (Effective for annual periods starting on or after 1 July 2011),
- TFRS 1 (revised), "First-time implementation of TFRS", (Effective for annual periods starting on or after 1 July 2011),
- TMS 12 (revised), "Income Taxes", (Effective for annual periods starting on or after 1 January 2012),
- TMS 1, (revised), "Presentation of Financial Statements" (Effective for annual periods starting on or after 1 July 2012),
- TMS 19 (revised), "Employee Benefits" (Effective for annual periods starting on or after 1 January 2013),
- TFRS 9, "Financial Instruments", (Effective for annual periods starting on or after 1 January 2015),
- TFRS 10, "Consolidated Financial Statements" (Effective for annual periods starting on or after 1 January 2013),
- TFRS 11, "Joint Arrangements" (Effective for annual periods starting on or after 1 January 2013),
- TFRS 12, "Disclosure of Interests in Other Entities" (Effective for annual periods starting on or after 1 January 2013),
- TFRS 13, "Fair Value Measurement" (Effective for annual periods starting on or after 1 January 2013),
- TMS 27 (revised), "Separate Financial Statements" (Effective for annual periods starting on or after 1 January 2013)
- TMS 28 (revised), "Investments in Associates and Joint Ventures" (Effective for annual periods starting on or after 1 January 2013)

Changes to be effective starting from 1 January 2012 in the context of "The Communiqué on the Calculation of Provision for Incurred But Not Reported Claims (IBNR)" dated 26 December 2011 and numbered 2011/23 (the "Communiqué numbered 2011/23"):

- The amounts taken into account as 50% of the negative IBNR results in accordance with the Communiqué dated 14 January 2011 and numbered 2011/1 will be taken into account by 100% for the calculations to be performed after 1 January 2012.
- In the calculations of incurred but not reported claim provision after 1 January 2012, data related to the accrued claim recovery, salvage and other related income will also be taken into account.

The Company's efforts to calculate the effects of the abovementioned changes due to the Standards and Interpretations and the Communiqué numbered 2011/23 on the Company's financial statements in the subsequent periods is in progress as of the date of preparation of the financial statements.

2.2 Consolidation

The Company does not have any subsidiaries to be consolidated in the scope of the "Communiqué on the Preparation of the Consolidated Financial Statements of Insurance, Reinsurance and Pension Companies" published in Official Gazette dated 31 December 2008 and numbered 27097 which is effective from 31 March 2009.

2.3 Segment Reporting

The Company operates only in Turkey and only in non-life insurance business, treated as a single reportable segment as of 31 December 2011 and 2010. The Company does not perform segment reporting in the scope of "TFRS 8 - Segment Reporting", since it is not a listed company.

2.4 Foreign Currency Translation

The functional currency of the Company is TL. Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at the period end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the income statement.

Foreign exchange differences resulting from discounted value of monetary assets such as foreign currency denominated available-for-sale financial assets are recognised in income statement and all other changes in the fair values and the foreign exchange differences of these changes are included in the shareholders' equity.

Foreign exchange differences arising from the translation of financial assets and liabilities are considered as part of the fair value changes and those differences are accounted for in the accounts in which the fair value changes are accounted for.

2.5 Property, plant and equipment

All property and equipment are carried at cost less accumulated depreciation. Depreciation on property and equipment is calculated using the straight-line method. Residual values of property and equipment estimated over their estimated useful lives are as follows:

Furniture and fixtures	3-15 years
Other tangible assets	5 years

If there are indicators of impairment on tangible assets except for land and buildings, a review is made in order to determine possible impairment and as a result of this review, if an asset's carrying amount is greater than its estimated recoverable amount, the asset's carrying amount is written down immediately to its recoverable amount by accounting for an impairment provision. Gains and losses on disposals of property and equipment are included in other operational income and expenses accounts (Note 6).

2.6 Investment property

The buildings held to earn rental income or for capital appreciation or both, rather than for use in the main operations or for administrative purposes; or sale in the ordinary

course of business are classified as investment property. Investment properties are carried at their fair value on the basis of a valuation made by an independent valuation expert. Changes in fair values of investment properties are recognised in the income statement in other income (Note 7).

2.7 Intangible assets

Intangible assets consist of the information systems and computer softwares acquired or developed by the Company. Intangible assets are carried at acquisition cost and amortised by the straight-line method over their estimated useful lives after their acquisition date. If impairment exists, carrying amount is written down immediately to its recoverable amount. The amortisation period of intangible assets vary between 3 to 5 years (Note 8).

2.8 Financial Assets

The Company classifies and accounts for its financial assets as "Loans and receivables (Receivables from main operations)" and "Available-for-sale financial assets". Receivables from main operations are the receivables arising from insurance agreements and they are classified as financial assets in financial statements. The measurement principle of TMS 39 is used for these receivables.

Loans and Receivables (Receivables from Main Operations):

Loans and receivables are financial assets which are generated by providing money or service to the debtor. Loans and receivables are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method. Fees and other charges paid related to assets obtained as guarantee for the above mentioned receivables are not deemed as transaction costs and they are recognized as expense in the income statement.

The Company accounts for provisions for the receivables in accordance with the management's evaluations and estimations. The provision is classified as "Provision for Due from Insurance Operations" on the balance sheet. The Company set its estimations within the risk policies and the prudency principle by considering of the structure of current receivable portfolio, financial structure of insurees and intermediaries, non-financial data and economic conjuncture.

In addition to provision for due from insurance operations, in line with the Turkish Tax Code article No: 323, the Company provides a "Provision for doubtful receivables under legal follow-up" for the doubtful receivables which are not included in provision for due from insurance operations stated above, by considering the amount and nature of these receivables. This provision is classified as "Doubtful Receivables from Main Operations" on the balance sheet.

Provision for doubtful receivables is deducted from the related year's income. Recoveries of amounts previously provided for are treated as a reduction from provisions for overdue receivables for the period and recorded in the "Provision Expense" account. Such receivables are written off after all necessary legal proceedings have been completed (Note 12).

Available-for-sale financial assets:

Available-for-sale financial assets are composed of the financial assets except for the "Loans and receivables".

Available-for-sale financial assets are subsequently measured at fair value after their recognition. It is considered that the fair value can not be reliably measured if the price that provides a basis for fair value is not set in active market conditions and amortised cost value that is calculated using the effective interest method is used as fair value. Equity securities classified as available-for-sale are carried at fair values if they have quoted market prices in active markets and/or if their fair value can be reliably measured. The equity securities that do not have a quoted market price in an active market, and if their fair value cannot be reliably measured are carried at cost less the provision for impairment.

“Unrealised gains and losses” arising from the change in the fair value of available-for-sale financial assets is accounted for under “Valuation of Financial Assets” account in the shareholders' equity and not reflected in the income statement until the financial asset is sold, disposed or derecognised. The unrealised gains and losses arising from the change in the fair value is removed from shareholders' equity and recognised in the income statement when the financial assets mature or are derecognised.

The Company assesses at each balance sheet date whether there is objective evidence that an available-for-sale financial asset is impaired. In the case of equity investments classified as available-for-sale financial assets, such as, a significant or prolonged decline in the fair value of the security below its cost is considered as impairment. If any objective evidence for impairment exists for available-for-sale financial assets, the difference between the acquisition cost and current fair value is deducted from shareholders' equity and recognised in the income statement. The impairment losses on available-for-sale equity instruments previously recognised in the profit or loss cannot be reversed through profit or loss.

In such condition that there's not a risk of collection in the financial assets classified under available-for-sale financial assets, the Company does not account for a provision for impairment based on the short-term market fluctuations (Note 11).

2.9 Impairment of Assets

The details about the impairment of assets are explained in the notes in which the accounting policies of the relevant assets are explained.

Mortgages or guarantees on assets are explained in Note 43. As at 31 December 2011 the impairment for overdue receivables and for receivables which are not overdue are disclosed in Note 12 and provision and rediscount expense for the period are explained in Note 47.5.

2.10 Derivative Financial Instruments

None (31 December 2010: None).

2.11 Offsetting Financial Instruments

Financial assets and liabilities are offset only when there is a legally enforceable right to offset the recognised amounts and there is an intention to settle on a net basis, or when the acquisition of the asset and the settlement the liability take place simultaneously.

2.12 Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents include cash in hand, demand deposits held at banks, other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less, and bank overdrafts.

Cash and cash equivalents included in the statements of cash flows are as follows:

	31 December 2011	31 December 2010
Cash	1.753	363
Bank deposits	6.053.144	8.005.316
Other cash and cash equivalents (Note 47.1)	4.104.976	2.213.461
Less - Interest accrual	(19.186)	(5.272)
Less - Blocked deposits (Note 43)	(4.194.969)	(4.110.201)
Total cash and cash equivalents	5.945.718	6.103.667

2.13 Share Capital

The composition of the Company's share capital at 31 December 2011 and 2010 is as follows:

Name of shareholders	31 December 2011		31 December 2010	
	Share	Share amount	Share	Share amount
Demir Finansal				
Grup Holding A.Ş.	%99,98	10.298.295	%99,98	10.298.295
Other	%0,02	1.705	%0,02	1.705
Total	%100,00	10.300.000	%100,00	10.300.000

The Company has not increased its capital in 2011 and 2010.

As of 31 December 2011 and 2010, no privileges are granted to the preference shares representing the share capital.

The Company is not subject to the registered share capital system.

Other information about Company's share capital is explained in Note 15.

2.14 Insurance and Investment Contracts - classification

The insurance contracts are those contracts that transfer insurance risk. The insurance contracts protect the insured against the adverse economic consequences of loss event under the terms and conditions stipulated in the insurance policy.

The main contracts produced by the Company are mainly in non-life branches such as fire, marine, accident and engineering insurance agreements:

Fire insurance policies cover mainly fire and theft guarantees for household and business premises, as well as additional guarantees such as earthquake, indemnity, rent deficiency, glass breaking and loss profit. Goods, boat, boat building and marina liabilities can be stated in marine insurance branch. Civil, assembly, machinery breakdown, electronic equipment and loss of profit are included in engineering policies while casco, traffic, several liabilities, breach of trust guarantees, glass breaking and theft guarantees are classified in accident branch policies. In addition, there are also obligatory earthquake insurance policies written by Turkish Insurance Catastrophic Pool (“TCIP”). The basis of calculation of the income and liabilities due to the insurance contracts is explained in Notes 2.21 and 2.24.

Reinsurance agreements

Reinsurance agreements are the agreements agreed by the Company and reinsurance company for the loss which may occur in one or more insurance agreements signed by the Company, and those whose costs are paid.

The Company has a surplus reinsurance agreement which is based on the automatic acceptance of the risk by the reinsurer according to the reinsurer's participation to the agreement which is applied when predetermined upper limit retention of the accepted risks by the company is exceeded in fire, marine, engineering and non-auto accident branches.

The Company has quota share and excess of loss reinsurance agreements in personal accident and mistreatment branches.

In the context of excess of loss agreements, the ceded premiums are accounted for on accrual basis over the related period. The ceded premiums and claims of other agreements are accounted for on the basis of the accounting of the income and liabilities from the related insurance contracts.

Premiums Transferred to Social Security Institution

The collection and settlement of expenses with respect to the medical care related services provided to the injured people due to the traffic accidents have been regulated by Article 98 of Road Traffic Act numbered 2918 altered by Article 59 of "The Law on Restructuring of Some Receivables and Changes in Social Security and General Insurance Law and Other Laws and Law Decrees" (the "Law") numbered 6111 and dated 25 February 2011. In this context, all the traffic accident related medical care services provided by any public or private health institution will be covered by Social Security Institution ("SSI") regardless of social security status of the injured. Besides, in accordance with the temporary Article 1 of the Law, all of the expenses with respect to the traffic accident related medical care services provided before enforcement of the Law, will also be covered by SSI.

The liability of the insurance companies with respect to the service costs to be incurred in the context of abovementioned articles has been determined in accordance with the provisions of "The Regulation on the Principles of Collection of the Costs of the Health Services Provided due to the Traffic Accidents" dated 27 August 2011 ("The Regulation"), "The Communiqué on the Principles of the Implementation of the Regulation on the Principles of Collection of the Costs of the Health Services Provided due to the Traffic Accidents" dated 15 September 2011 and numbered 2011/17 (the "Communiqué numbered 2011/17") and "The Communiqué on the Accounting of Payments to Social Security Institution ("SSI") with respect to Treatment Expenses and Introduction of New Account Codes to Insurance Account Chart" dated 17 October 2011 and numbered 2011/18 (the "Communiqué numbered 2011/18"). Within this framework, the Company is required to cede a certain amount of premiums to be determined in accordance with the Regulation and the Communiqué numbered 2011/17 to SSI in relation to policies issued after 25 February 2011 in "Compulsory Transportation", "Compulsory Traffic" and "Compulsory Motor Personal Accident" branches regarding the expenses with respect to the traffic accident related medical care services provided after enforcement of the Law. Based on the aforementioned regulations, the Company has calculated the amount of the premiums to be ceded to SSI as TL985.490 (31 December 2010: None) (Notes 10 and 24) and an

unearned premium reserve amounting to TL657.102 (31 December 2010: None) (Notes 10 and 17) on a daily basis on these premiums and; classified under the accounts of "Premiums ceded to SSI" and "Change in SSI share of of Unearned Premiums Reserve", respectively (Note 19).

However, in the Board of Directors meeting of The Association of the Insurance and Reinsurance Companies of Turkey dated 22 September 2011 and numbered 18, it was decided to appeal Council of State for the "suspense of execution" and "cancellation" of the Regulation and the Communiqué numbered 2011/17; and the cancellation of related provisions of the Law as being contradictory to the Constitution. The legal procedures are in progress as of the date of the preparation of the financial statements.

2.15 Insurance contracts and investment contracts with discretionary participation feature

None (31 December 2010: None).

2.16 Investment contracts without discretionary participation feature

None (31 December 2010: None).

2.17 Borrowings

None (None at 31 December 2010).

2.18 Taxes on Income**Corporate Tax**

Corporation tax is payable at a rate of 20% (2010: 20%) on the total income of the Company and its Subsidiaries registered in Turkey after adjusting for certain disallowable expenses, exempt income and investment and other allowances. No further tax is payable unless the profit is distributed.

Dividends paid to non-resident corporations, which have a place of business in Turkey, or resident corporations are not subject to withholding tax. Otherwise, dividends paid are subject to withholding tax at the rate of 15%. An increase in capital via issuing bonus shares is not considered as a profit distribution thus does not incur withholding tax and no stoppage is applied.

Corporations are required to pay advance corporation tax quarterly at the rate of 20% on their corporate income. Advance Tax is declared by 14th of the second month following and payable by the 17th of the second month following each calendar quarter end. Advance Tax paid by corporations is credited against the annual Corporation Tax liability. The balance of the advance tax paid may be refunded or used to set off against other liabilities to the government.

The affiliate shares stocked for minimum 2 years and the 75% of the profit obtained from the property sales are considered as tax exemptions in such condition that the amount is added onto capital as prestatd in Corporate Tax Law or the amount is kept in equity for 5 years.

According to Turkish tax legislation, financial losses on the returns can be offset against period income for up to 5 years. However, financial losses cannot be offset against previous years' profits.

There is no such application for the reconciliation of payable taxes with the tax authority. Corporate tax returns are submitted to the related tax office by the 25th day of the 4th month following the month when the accounting period ends. In tax reviews authorized bodies can review the accounting records for the past five years and if errors are detected, tax amounts may change due to tax assessment.

In accordance with Tax Law No.5024 "Law Related to Changes in Tax Procedural Law, Income Tax Law and Corporate Tax Law" published in the Official Gazette on 30 December 2003 to amend the tax base for non-monetary assets and liabilities, effective from 1 January 2004 income and corporate taxpayers are required to prepare the statutory financial statements by adjusting the non-monetary assets and liabilities for the changes in the general purchasing power of the Turkish lira. In accordance with the Law in question, the cumulative inflation rate for the last 36 months and the inflation rate for the last 12 months must exceed 100% and 10% respectively (TÜİK TEFE increase rate). Since the conditions in question were not fulfilled in both 2010 and 2011, no inflation adjustments were performed (Note 35).

Deferred income tax

Deferred income tax is provided in full, using the liability method, on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the financial statements. Deferred income tax assets and liabilities are determined using tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date and are expected to apply when the related deferred income tax asset is realised or the deferred income tax liability is settled.

Deferred income tax assets are recognised to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilised (Note 21).

2.19 Employee Benefits

The Company accounts for its liability related with employment termination benefits in accordance with the "Turkish Accounting Standards Regarding Employee Benefits" ("TMS 19") and classifies this liability under the account "Provision for Employment Termination Benefits".

According to the Turkish Labour Law, the Company is required to pay termination benefits to each employee whose jobs are terminated except for reasons such as resignation, retirement and certain behaviour as specified in the Labour Law. The provision for employment termination benefits is calculated using the present value of the future possible liability in line with the Labour Law and using actuarial estimates (Note 22).

2.20 Provisions

Provisions are recognised when the Company has a present or constructive obligation as a result of past events; it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and the amount can be reliably estimated. Provisions are measured considering the expected outflow of economic resources and expenditures, required to settle the obligation by considering the risks and uncertainties related to the obligation at the balance sheet date. When the provision is measured by using the estimated cash outflows that are required to settle the obligation, the carrying value of the provision is equal to present value of the related cash outflows.

Where some or all of the expenditure required to settle a provision is expected to be reimbursed by another party, the reimbursement shall be recognised as an asset if and only if it is virtually certain that reimbursement will be received and the reimbursement can be reliably estimated.

Liabilities that arises from past events and whose existence will be confirmed only by the occurrence or non-occurrence of one or more uncertain future events not wholly within the control of the entity are classified as contingent liabilities and not included in the financial statements (Note 23).

2.21 Accounting for revenues

Written premium

Written premiums represent premiums on policies written during the period, net of cancellations. As disclosed in Note 2.24, premium income is recognised in the financial statements on accrual basis by allocating the unearned premium provision over written risk premiums.

Reinsurance commissions

Commissions paid to intermediaries related to the underwriting of insurance policies and commissions received from reinsurers, related to premium cessions, are accounted for on an accrual basis and accounted in operating expenses in technical part in income statement. As disclosed in Note 2.24, reinsurance commission income is reflected into financial statements on accrual basis by allocating the deferred commission income over received commissions.

Subrogation and salvage income and subrogation receivables

Within the framework of the "Circular on Salvage and Subrogation Income" numbered 2010/13 and dated 20 September 2010 issued by the Treasury, the Company recognizes receivables from salvage and subrogation under the account "Receivables from main operations" on an accrual basis as of 31 December 2011 up to coverage limit of debtor insurance company, on conditions that following the payment of claim, the Company receives the acquaintance or document agreed on payment from individuals and notification is made to individuals or insurance company. However, a doubtful receivables provision for these receivables is accounted in case where related amounts are not collected from insurance companies after six months and from individuals after four months following the payment of claim. Accordingly, accrued receivables netted of reinsurer's share from salvage and subrogation and doubtful receivables provision for salvage and subrogation are TL547.611 (31 December 2010: TL457.924) (Note 17.15-17.19) and TL138.980 (31 December 2010: None) (Note 12), respectively.

Interest income

Interest income is recognised by using the effective interest rate method on an accrual basis.

Dividend income

Dividend income is recognised as an income in the financial statement when the right to receive payment is established.

2.22 Leases

None (31 December 2010: None)

2.23 Dividend distribution

A liability for dividend payments is recognised in the Company's financial statements in the period in which the dividends are declared as a part of the profit distribution decision.

2.24 Technical Provisions

Unearned Premium Reserve

An unearned premium reserve is calculated on a daily basis for all policies in force as of the balance sheet date for unearned portions of premiums written, except for marine premiums. During the calculation of unearned portion of premiums written on a daily basis, it is supposed that the policies start at 12.00 noon and finish at 12.00 noon again. Within the framework of the "Regulation on Technical Reserves", unearned premium reserve and the reinsurers' share of the unearned premium reserve of the policies are calculated as the unearned portion of the premiums and ceded premiums to reinsurers without deducting commissions or any other deductions, on an accrual and gross basis (Note 17).

Deferred Commission Expense and Income

Within the framework of the Circular numbered 2007/25 and dated 28 December 2007 published by Treasury, the unearned portion of commissions paid to agencies for the written premiums and commissions received from reinsurers for the ceded premium, are recorded as in deferred expenses and deferred income, respectively on the balance sheet, and as operating expenses on a net basis in the income statement (Note 17).

Unexpired Risks Reserve

Within the framework of Regulation on Technical Reserves, insurance companies are required to account for an unexpired risk reserve against the probability that future losses incurred from in force policies may exceed the unearned premium reserve accounted for the related policies considering expected loss ratios. Expected loss ratio is calculated by dividing the incurred losses to earned premiums. If the loss ratio calculated for a branch is higher than 95%, net unexpired risk reserve for that branch is calculated by multiplying the ratio in excess of 95% with net unearned premium reserve for the related branch and gross unexpired risk reserve for that branch is calculated by multiplying the ratio in excess of 95% with gross unearned premium reserve for the related branch. The difference between gross amount and net amount is recognized as reinsurers' share.

The opening outstanding claims provision amount used in the derivation of expected loss ratio determined for the calculation of unexpired risk reserve as of 31 December 2011 has been recalculated to conform to the current period; and in accordance with the Circular numbered 2011/10 and dated 3 June 2011 published by Treasury, 100% of the closing and opening additional outstanding claims provision amount calculated in accordance with the new method were considered in the derivation of expected loss ratio determined for the calculation of unexpired risk reserve as of 31 December 2011.

Based on the Treasury's correspondence dated 18 February 2009 and numbered B.02.1.HZN.0.10.03.01/540.35, the Company has taken into consideration incurred claims for the policies written after the Company's restart of its operations on 8 February 2008 in calculation of unexpired risk reserve.

In accordance with the Communiqué numbered 2011/18, in the calculation of expected loss ratio used for the calculation of unexpired risk reserve as of 31 December 2011, all

amounts related to the premiums and losses to be ceded to SSI are required to be deducted from the numerator and denominator. In this context, the amounts related to prior year premiums are calculated based on the principles used in the calculation of current year ceded premiums and opening unearned premium reserve used for the calculation of unexpired risk reserve has been restated for the related branches. During this calculation, the announced amounts stated in the Communiqué numbered 2011/17 for the compulsory traffic policies have been discounted by 8% for the policies written before 31 December 2010. In addition, the amounts determined using the figures stated in the Communiqué numbered 2011/17 for the policies issued between 1 January and 25 February 2011 are included in the premiums ceded to SSI for the calculation of the unexpired risk reserve. On the other hand, the treatment expenses in the context of the Law and the effects of such expenses are excluded from the paid claims, opening and closing outstanding claim provisions including incurred but not reported claims included in the calculation.

The Company has calculated and accounted for net unexpired risk reserve amounting to TL51.940 as of 31 December 2011 (31 December 2010: TL572.554) (Note 17).

Claim Provision

The Company accounts for accrued and calculated outstanding claim provision for ultimate cost of the claims incurred, but not paid in the current or prior periods or for the estimated ultimate cost if the cost is not certain yet, and for the incurred but not reported claims. Claim provisions are accounted for based on reports of experts or initial assessments of policyholders and experts, and in the calculations related to the claim provisions, claim recoveries, salvage and similar gains are not deducted.

The difference between the reported outstanding claims and the ultimate amount determined within the framework of "The Communiqué related to the Actuarial Chain Ladder Method" (the "Communiqué") dated 20 September 2010 and numbered with 2010/12, the difference between the reported outstanding claims is taken into account as incurred but not reported claim amount.

In accordance with the Communiqué which is effective from 30 September 2010, the insurance companies has to make the calculations on each branch based on actuarial chain ladder method ("ACLM") with using 5 methods which are mentioned in the Communiqué which are all based on incurred loss (total of outstanding and paid claims). The companies has determined the ACLM method for each branch as at 31 December 2010 by evaluating the best appropriate method for the portfolio of the company. The Company has not eliminated the big claims while calculating the mentioned ACLM method. Additionally, the ACLM calculations are performed on gross basis and the net amounts are determined according to in force reinsurance treaties of the Company. The method which was chosen by the Company for each branch for the ACLM, the results of the ACLM calculations as of 31 December 2010, the gross and net of reinsurance results and the limits which are used for the big claims eliminations are represented in Note 17.

As discussed in Note 2.14, in accordance with the Communiqué numbered 2011/18, since the Company does not have any liabilities for the medical care coverage for the policies in "Compulsory Transportation Liability", "Compulsory Traffic", "Compulsory Motor Personal Accident", outstanding claim files regarding the claims dated before the enforcement of the Law are closed and the related amount has been classified under "Paid Claims". Besides, the treatment expenses in the context of the Law and the effects

of such expenses are excluded from the paid claims, opening and closing outstanding claim provisions including incurred but not reported claims included in the calculation. The paid and outstanding claims; and salvage and claim recovery income related to the treatment expenses in the context of the Law have to be excluded from incurred but not reported claim provision and claim adequacy calculations as of 31 December 2011. In this context, the Company excluded the treatment expenses in the scope of the Regulation, outstanding claims and collected claim recovery, salvage and similar incomes from previous year's statistics for the year 2008 and after, and used them in the calculation of incurred but not reported claim reserve.

Based on the Treasury's correspondence dated 18 February 2009 and numbered B.02.1.HZN.0.10.03.01/540.35, the Company has taken into consideration incurred claims for the policies written after the Company's restart of its operations on 8 February 2008 in calculation of claims reserve.

With respect to the Communiqué, 80% of result the incurred but not reported claim calculations may be taken into account for only year 2010 for the determination of the amount to be accounted for in the financial statements. The amounts will be taken into account at minimum 90% of the result of the new incurred but not reported claims for 2011, and all of the amount has to be taken into account in 2012. In this respect, the Company has taken 90% of the provision for claims incurred but not reported into account and has accounted for a net additional outstanding claim provision amounting to TL651.462 at 31 December 2011 (Note 17).

According to the permission letter obtained from the Treasury, claim provisions for all branches are calculated in accordance with the Regulation on Technical Reserves which is effective from 30 September 2010 and the circular related with the new branches numbered 2010/16 and dated 18 October 2010, since the Company has restarted its operations in 2008 and the lack of proper statistical data set for the calculation of incurred but not reported claims provision, Within this framework, the difference between incurred but not reported claims reserve and claim adequacy reserve is calculated by the actuary of the Company as of 31 December 2010.

Since the Company has restarted its operations in 2008 and lack of statistical data set to calculate incurred but not reported claims reserves as of 31 December 2010, sector averages obtained from Undersecretariat of Treasury as of 30 September 2010 have been used in the calculation of incurred but not reported claims reserve and the Company has calculated net incurred but not reported claims reserve amounting to TL284.833 as of 31 December 2010.

Additionally, for the purpose of assessing the adequacy of outstanding claims provisions for branches in which operations have recently started, an outstanding claims provisions adequacy table is prepared on a branch basis at the end of each accounting year. While preparing the adequacy table and calculating the outstanding claims provision; outstanding claims accrued and realized and incurred but not reported claims provision as well as all expense charges are taken into account. Within this framework, the ratio of outstanding claims provision to the total of amounts of paid claims, including all expense charges with regards to the files, indicates the outstanding claims provisions adequacy ratio. In case the outstanding claims provisions adequacy ratio relating to these branches is lower than 100%, the difference between this rate and 100% is multiplied by outstanding claims provisions for the current period and the outstanding claims adequacy provision amount is determined. The final outstanding claims provision to be allocated in the

current year is calculated after addition of the outstanding claims adequacy provision amount separately for each branch. As a result of the calculation of outstanding claims provision adequacy made for the branches have recently started as of 31 December 2011, the company did not allocate additional provisions as there is no branch which outstanding claims provision adequacy exceeds % 100.

In accordance with "The Communiqué on the Calculation of Provision for Incurred But Not Reported Claims (IBNR)" dated 26 December 2011 and numbered 2011/23 (the "Communiqué numbered 2011/23"), insurance companies are allowed to calculate a winning ratio over the amounts of legal cases opened against the Company which are closed in the past 5 years on a sub-branch basis and to reduce a certain portion of the outstanding claim files under legal follow-up using the calculated winning ratio as of 31 December 2011. The Company has calculated the winning ratio on a sub-branch basis by dividing the amount of the cases closed in favour of the Company to the total amount of the legal cases of which legal processes have been completed in the past 5 years time as of 31 December 2011.

The principal amounts have been taken into consideration and interest and other charges have been excluded from winning ratio calculations. In accordance with the Communiqué numbered 2011/23, the deduction from the outstanding claims under legal follow-up has been made using the ratio 15% for the branches with winning ratios over 15%. The Company has calculated win ratio over gross amounts and has determined reinsurance share of discount amount considering reinsurance share of related files. The net deduction amount from outstanding claim files using the winning ratios calculated on a sub-branch basis is TL182.740 (31 December 2010: None). Besides, in accordance with the Communiqué numbered 2011/23, claim amounts are taken into consideration without any deduction for all calculations performed to determine incurred but not reported claim provision (Note 17).

Equalisation Reserve

In accordance with the Regulation on Technical Reserve, insurance companies are required to record an equalisation reserve for the insurance contracts including earthquake and credit coverage, in order to cover the catastrophic risks and in order to equalise the fluctuations within the claim ratios that may occur during the following accounting periods. Such reserve is calculated over 12% of net earthquake and credit premiums corresponding to each year. In the calculation of the net premium, the amounts paid for the non-proportional reinsurance agreements are regarded as ceded premiums.

The insurance companies are allowed to deduct claim payments and outstanding claims evidenced by expertise reports or official documents received from public institutions due to earthquake losses from the equalisation reserve, provided that no deduction has been made from current year charge to the reserve. The Company has not made any deduction from equalisation reserve during the periods 1 January - 31 December 2011 and 2010 and the Company has accounted for an equalisation reserve of TL86.054 (31 December 2010: TL41.336) (Notes 17 and 47.1).

2.25 Convenience translation into English

The effects of differences between the accounting principles as set out by the insurance legislation and accounting principles generally accepted in countries in which the financial statements are to be distributed and International Financial Reporting Standards ("IFRS") have not been quantified in the financial statements. Accordingly, the financial statements are not intended to present the financial position and results of operations and changes

in financial position and cash flows in accordance with accounting principles generally accepted in such countries and IFRS.

3. Critical accounting estimates and judgments

Preparation of financial statements requires the use of estimations and assumptions which may affect the reported amounts of assets and liabilities, disclosure of contingent assets and liabilities as of the balance sheet date and reported amounts of income and expenses during the financial period. Estimations and assumptions are evaluated and based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under current circumstances. Although the estimations and assumptions are based on the best knowledge of the management for existing events and operations, they may differ from the actual results.

The estimation of the ultimate liability for technical expenses that can be incurred for the existing insurance contracts is the one of the most critical accounting estimates. Estimation of the insurance liabilities, by nature, includes the evaluation of several uncertainties.

4. Management of insurance and financial risk

Insurance risk

The risk under any one insurance contract is the possibility that the insured event occurs and the uncertainty of the amount of the resulting claim. By the very nature of the insurance contracts, this risk is random and therefore unpredictable.

For a portfolio of insurance contracts where the theory of probability is applied to pricing and reserving, the principal risk that the Company faces under its insurance contracts is that the actual claims and benefit payments exceed the carrying amount of insurance liabilities. The Company determines its strategy when issuing policies according to the type of insurance risks taken and the claims occurred.

The Company manages the risks mentioned above by its strategy formed for policy issuance and the reinsurance agreements to which the Company is a party in all branches.

The concentration of insurance risk (maximum insured loss) in relation to the branches is summarized below:

	31 December 2011	31 December 2010
Motor third part liability	73.601.095.000	25.803.965.000
Accident	3.995.840.131	2.973.820.167
Motor own damage	1.231.494.288	934.018.390
Fire and natural disasters	241.138.530	166.455.752
General losses	83.927.611	69.995.217
General liability	76.437.814	50.752.086
Sickness	20.591.217	17.471.052
Marine	18.883.755	11.792.342
Financial losses	8.000.000	5.420.932
Breach of trust	381.530	106.500
Total	79.277.789.876	30.033.797.438

Sensitivity analysis

Financial risk

The Company is exposed to financial risk through its financial assets, reinsurance assets and insurance liabilities. In particular the key financial risk is that the proceeds from its financial assets are not sufficient to fund the obligations arising from its insurance contracts. The most important components of the financial risk are market risk (including foreign exchange risk, fair value interest rate risk, cash flow interest rate risk and price risk), liquidity risk and credit risk. The Company's overall risk management programme focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimize potential negative effects on the Company's financial performance. The Company does not use derivative financial instruments to hedge certain risk exposure. Risk management is carried out by management under policies approved by the Board of Directors.

(a) Market Risk

i. Cash flow, fair value interest rate and price risk

Since the Company does not have variable rate financial assets and liabilities as of 31 December 2011 and 2010, it is not exposed to interest rate risk arising from the change in interest rates.

ii. Foreign currency risk

The Company is exposed to foreign exchange risk through the impact of rate changes at the translation of Turkish Lira pertaining to foreign currency denominated assets and liabilities. These risks are monitored by the analysis of the foreign currency position.

At 31 December 2011, if USD had strengthened/weakened by 10% against TL with all other variables held constant, loss before tax would have been higher/lower by TL30.706 (31 December 2010: TL88.108) as a result of foreign exchange losses/gains on the translation of USD denominated assets and liabilities.

At 31 December 2011, if Euro had strengthened/weakened by 10% against TL with all other variables held constant, net assets before tax would have been higher/lower by TL10.681 (31 December 2010: TL18.828) as a result of foreign exchange losses/gains on the translation of Euro denominated assets and liabilities.

The company's foreign assets and liabilities are disclosed in related notes.

iii. Price risk

The Company's financial assets expose the Company to price risk. The Company is not exposed to commodity price risk.

The Company's available-for-sale financial assets have been stated at market value as of 31 December 2011. If market price of available for-sale financial assets had been changed by 5% holding all other variables constant, net assets before tax would have been higher/lower by TL9.282 (31 December 2010: TL6.391)

(b) Credit Risk

Ownership of financial assets involves the risk that counterparties may be unable to meet the terms of their agreements. The Company's exposure to credit risk arises mainly from cash and cash equivalents and deposits in banks, financial assets, reinsurer's share

of insurance liabilities, amounts due from reinsurers, premium receivables from policyholders and intermediaries. The Company management deems these risks as total credit risk to the counterparty.

The Company monitors the credit risk of financial assets and receivables from insurance operations (including reinsurance receivables) by limiting the aggregate risk to any individual counterpart and covered by collaterals. Other explanations in relation to these receivables are included in Note 12.

The Company's financial assets except for loans and receivables which are subject to credit risk are generally composed of domestic government bonds and time and demand deposits kept in banks and other financial institutions in Turkey and such receivables are not deemed to have high credit risk.

(c) Liquidity risk

The Company uses its available cash resources to pay claims arising from insurance contracts. Liquidity risk is the risk that cash may not be available to pay obligations when due at a reasonable cost. Management sets limits on the minimum portion of funds available to meet such claims.

The table below analyses the Company's financial liabilities and insurance liabilities into relevant maturity groups based on the expected remaining period at the balance sheet or contractual maturity date. The amounts disclosed in table are the undiscounted cash flows:

Contractual cash flows

31 December 2011	Up to 3 months	3 months to 1 year	1 to 5 years	Over 5 years	Total
Payables to insurance and Reinsurance companies	1.256.308	676.897	-	-	1.933.205
Total	1.256.308	676.897	-	-	1.933.205

Expected cash flows

31 December 2011	Up to 3 months	3 months to 1 year	1 to 5 years	Over 5 years	Total
Unearned premium reserve - net (*)	347.901	6.231.146	10.820	77.518	6.667.385
Outstanding claim provision (*)	963.306	2.125.065	2.276.223	258	5.364.852
Unexpired risks reserve	2.710	48.542	84	604	51.940
Equalisation reserve	-	-	-	86.054	86.054
Total	1.313.917	8.404.753	2.287.127	164.434	12.170.231

Contractual cash flows

31 December 2010	Up to 3 months	3 months to 1 year	1 to 5 years	Over 5 years	Total
Payables from insurance and Reinsurance companies	811.246	675.917	-	-	1.487.163
Total	811.246	675.917	-	-	1.487.163

Expected cash flows

31 December 2010	Up to 3 months	3 months to 1 year	1 to 5 years	Over 5 years	Total
Unearned premium reserve - net (*)	129.518	4.276.566	27.480	-	4.433.564
Outstanding claim provision (*)	618.198	1.239.587	1.186.941	-	3.044.726
Unexpired risks reserve	16.726	552.279	3.549	-	572.554
Equalisation reserve	-	-	-	41.336	41.336
Total	764.442	6.068.432	1.217.970	41.336	8.092.180

(*) The Company expects to make payment of outstanding claims under legal follow-up in a period more than one year. Unearned premium reserves calculated on the long-term policies are shown as long-term in the table above. Outstanding claim provisions and unearned premium reserves are classified as short-term in the balance sheet.

The Company foresees to fulfil the above-explained liabilities by its financial assets and cash or cash equivalents included in the assets.

Fair value of the financial assets

Fair value is the amount at which a financial instrument could be exchanged in a current transaction between willing parties, other than in a forced sale or liquidation, and is best evidenced by a quoted market price, if one exists.

The estimated fair values of financial instruments have been determined by the Company using available market information and appropriate valuation methodologies. In fact, analysis of market information needs interpretation and judgement.

The following methods and assumptions were used to estimate the fair value of the financial instruments for which it is practicable to estimate fair value:

Financial Assets

Foreign currency denominated fair values of balances, which are translated at period end exchange rates, are considered to approximate carrying values. The fair values of certain financial assets carried at amortised cost, including cash and cash equivalents are considered to approximate their respective carrying values carried at amortised cost due to their short-term nature. The fair value of premiums receivable is considered to approximate respective carrying values carried at amortised cost.

Financial Liabilities

The fair values of liabilities from main operations and other financial liabilities are considered to approximate to their respective carrying values.

Capital Management

The Company's objectives when managing the capital are:

- to comply with the capital requirements required by Treasury,
- to safeguard the Company's ability to continue as a going concern so that it can continue to provide returns for shareholders.

As of 31 December 2011, the minimum required shareholders' equity amount is calculated as TL3.651.655 (31 December 2010: TL3.756.954) based on the regulation issued on 19 January 2008 related to the "Evaluation and Assessment of the Capital Adequacy of the Insurance, Reinsurance and Pension Companies". The shareholders' equity calculated as at 31 December 2011 is more than the minimum required shareholders' equity by TL2.482.184 (31 December:2010: TL849.047 more).

5. Segment information

Disclosed in Note 2.3.

6. Property and equipment

6.1 Depreciation and amortisation expenses for the period: TL286.798 (1 January - 31 December 2010: TL394.004).

6.1.1 Depreciation expense: TL91.980 (31 December 2010: TL13.572).

6.1.2 Amortisation expense: TL194.818 (31 December 2010: TL280.432).

6.2 Changes in depreciation calculation methods and effect of such changes on depreciation expenses for the year: None (31 December 2010: None).

6.3 Movements of property and equipment in the current period:

6.3.1 Cost of property and equipment purchased: TL23.300 (1 January - 31 December 2010: TL16.727).

6.3.2 Cost of property and equipment sold or used as scrap: TL183.540 (1 January - 31 December 2010: TL10.641).

6.3.3 Revaluation increases in the current period:

6.3.3.1 Cost of fixed assets (+): TL177.473 (1 January - 31 December 2010: TL47.473 decrease).

6.3.3.2 Accumulated depreciation (-): None (1 January - 31 December 2010: None).

6.3.4 Nature, amount, beginning and ending dates of construction-in-progress: None (31 December 2010: None).

Movement table of tangible assets is as follows:

	1 January 2011	Additions	Disposals	31 December 2011
Cost:				
Furniture and fixtures	339.837	23.300	-	363.137
Motor vehicles	183.540	-	(183.540)	-
Other tangible assets	25.054	-	-	25.054
Total	548.431	23.300	(183.540)	388.191

	1 January 2011	Additions	Disposals	31 December 2011
Accumulated depreciation:				
Furniture and fixtures	(222.522)	(74.190)	-	(296.712)
Motor vehicles	(91.388)	(12.779)	104.167	-
Other tangible assets	(12.552)	(5.011)	-	(17.563)
Total	(326.462)	(91.980)	104.167	(314.275)
Net book value	221.969			73.916

	1 January 2010	Additions	Disposals	31 December 2010
Cost:				
Furniture and fixtures	337.645	12.833	(10.641)	339.837
Motor vehicles	183.540	-	-	183.540
Other tangible assets	21.160	3.894	-	25.054
Total cost	542.345	16.727	(10.641)	548.431

	1 January 2010	Additions	Disposals	31 December 2010
Accumulated depreciation:				
Furniture and fixtures	(160.502)	(72.437)	10.417	(222.522)
Motor vehicles	(54.680)	(36.708)	-	(91.388)
Other tangible assets	(8.125)	(4.427)	-	(12.552)
Total	(223.307)	(113.572)	10.417	(326.462)
Net book value	319.038			221.969

As of 31 December 2011 and 2010, the Company has no tangible asset that it received upon the renting operations as the renter.

There is no mortgage on tangible assets' of the Company as of 31 December 2011 and 2010.

7. Investment properties

	1 January 2011	Additions	Disposals	Valuation increase	31 December 2011
Fair value:					
Investment properties	772.527	-	(115.000)	177.473	835.000
	772.527	-	(115.000)	177.473	835.000

	1 January 2010	Additions	Disposals	Valuation increase	31 December 2010
Fair value:					
Investment properties	860.000	-	(40.000)	(47.473)	772.527
	860.000	-	(40.000)	(47.473)	772.527

The fair values of the investment properties are as follows:

Investment property	Valuation Company	Valuation Method	Fair Value 31 December 2011	Fair Value 31 December 2010
Adana Building	Taksim Kurumsal	(1)	635.000	497.527
Çatalca Building (*)	İstanbul Gayrimenkul	(2)	200.000	160.000
Küçükçekmece Building (**)	İstanbul Gayrimenkul		-	50.000
Silivri Residence (***)			-	65.000
			835.000	772.527

(1)Harmonization method used for the results of analysis under income approach and similarity comparison as of 27 January 2012.

(2)Harmonization method used for the results of analysis under income approach and similarity comparison as of 26 January 2012.

(*)The mentioned investment property was sold on 08 February 2012 with a value of TL200.000 (Note 46).

(**)The mentioned investment property was sold on 04 November 2011 with a value of TL17.500.

(***)The mentioned investment property was sold on 26 August 2011 with a value of TL80.000.

There are no mortgages on investment properties (31 December 2010: None).

8. Intangible Assets

	1 January 2011	Additions	Disposals	31 December 2011
Cost:				
Rights	1.205.184	98.013	-	1.303.197
Accumulated amortization:				
Rights	(934.266)	(194.818)	-	(1.129.084)
Net book value	270.918			174.113

	1 January 2010	Additions	Disposals	31 December 2010
Cost:				
Rights	1.086.384	118.800	-	1.205.184
Accumulated amortization:				
Rights	(653.834)	(280.432)	-	(934.266)
Net book value	432.550			270.918

9. Investments in Subsidiaries

As of 31 December 2011 and 2010, the Company has no subsidiaries that have been accounted via shareholders' equity accounting method.

10. Reinsurance assets

	31 December 2011	31 December 2010
Reinsurance assets/(liabilities)		
Reinsurers' share in outstanding claims provision (Note 17.15 - 17.19) (*)	3.464.358	3.284.727
Reinsurers' share in unearned premium reserve (Note 17.15 - 17.19)	2.931.004	1.212.822
Receivables from reinsurance companies (Note 12.1) (*)	1.830.531	132.737
Deferred reinsurance commission income (Notes 17.15 - 17.19 and 19)	(390.404)	(249.285)
Payables to reinsurers (**)	(1.933.205)	(1.487.163)

(*)The Company has classified the reinsurance share amounting to TL1.513.027 of a claim payment realized in 2011 amounting to TL1.516.819 under "Receivables from reinsurance companies"; and the reinsurance share of the outstanding claim amounting to TL770.185 was accounted for as relating to the unpaid portion of the mentioned claim amounting to TL772.115 as of 31 December 2011. The negotiations regarding the collection of these receivables from reinsurance companies totally amounting to 2.283.212 are in progress as of the date of preparation of the financial statements.

(**) The reconciliation process with respect to payables to reinsurance companies amounting to TL708.403 as of 31 December 2011 is in progress as of the date of preparation of the financial statements.

Reinsurance income/(expenses)

	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Reinsurers' share in paid claims	3.338.299	922.333
Reinsurers' share of change in unearned premiums reserve (SSI's share excluded)	1.061.080	754.756
Commissions received from reinsurers (gross)	823.791	500.202
SSI's share of change in unearned premiums reserve (Notes 2.14 and 17)	657.102	-
Reinsurers' share of outstanding claims provision	179.631	1.296.423
Reinsurers' share of unexpired risks reserves (Note 17)	(10.791)	21.813
Deferral of received commissions from reinsurers	(141.119)	(145.368)
Ceded premiums to SSI (Notes 2.14 and 24)	(985.490)	-
Premium ceded to reinsurers (SSI's share excluded)	(4.322.794)	(2.784.963)

Information about reinsurance agreements are disclosed in note 2.14.

11. Financial Assets

11.1 The Company's financial assets are summarised below by measurement category in the table below:

	31 December 2011		
	Blocked	Free	Total
Available-for-sale financial assets			
Eurobond (*)	-	182.298	182.298
Investment funds	-	3.334	3.334
Total	-	185.632	185.632

	31 December 2010		
	Blocked	Free	Total
Available-for-sale financial assets			
Investment funds	-	127.812	127.812
Total	-	127.812	127.812

(*)The interest rates of the Eurobonds denominated in USD existing in the available-for-sale portfolio is %6.25 and maturity period is 113 months.(31 December 2010: None).

Loans and receivables	31 December 2011	31 December 2010
Loans and receivables (Note 12)	4.194.754	2.275.395
Total	4.194.754	2.275.395

11.2 Marketable securities issued during the year other than share certificates: None
(31 December 2010: None).

11.3 Debt securities issued during the year: None (31 December 2010: None).

11.4 Market value of marketable securities and financial assets carried at cost and carrying value of marketable securities and financial assets shown at market value:

Marketable securities	31 December 2011		31 December 2010	
	Cost	Fair Value	Cost	Fair Value
Eurobond	150.963	182.298	-	-
Investment funds	2.967	3.334	127.812	127.812
Total	153.930	185.632	127.812	127.812

11.5 Marketable securities under "Marketable Securities and Investment Securities" account group and issued by the Company's shareholders, investments or subsidiaries and the issuers: None (31 December 2010: None).

11.6 Revaluation of property and equipment in the last three years: None (31 December 2010: None).

11.7 - 11.9 Other information about financial assets:

Distribution of financial assets denominated in foreign currency is as follows:

Eurobonds

Currency	31 December 2011		
	FC Amount	FX Rate	Amount TL
USD	96.510	1.8889	182.298
			182.298

The Company has no financial assets denominated in foreign currency as of 31 December 2010.

12. Loans and receivables

12.1 Classification of the receivables as receivables from main customers, receivables from interested parties, receivables for the advance payment (short-term and long-term prepayment) and the others:

	31 December 2011	31 December 2010
Receivables from agencies	1.951.571	1.655.341
Receivables from reinsurance companies (Note 10)	1.830.531	132.737
Claim recovery and salvage receivables	547.611	457.924
Receivables from insureds	3.942	29.314
Due from insurance operations	4.333.655	2.275.316
Doubtful receivables from main operations	45.473	45.473
Receivables from main operations - gross	4.379.128	2.320.789
Provision for doubtful receivables from main operations (-)	(45.394)	(45.394)
Provision for claim recovery receivables (-) (*)	(138.980)	-
Receivables from main operations - net	4.194.754	2.275.395

(*)Disclosed under "Provision for receivables from insurance operations" in balance sheet.

12.2 Due from/due to shareholders, investments and subsidiaries:

Balances and transactions with the related parties are disclosed in Note 45.

12.3 Total mortgages and collateral obtained for receivables:

The details of guarantees and collaterals obtained are as follows:

	31 December 2011	31 December 2010
Letter of guarantees	421.500	237.000
Cash	231.006	168.820
Real estate mortgage	135.000	135.000
Total	787.506	540.820

The Company has calculated usable guarantee amount valued as TL150.578 (31 December 2010: TL154.760) as intermediaries that have more guarantee amount than receivable balance is taken into consideration.

12.4 Receivables and payables denominated in foreign currencies having no foreign exchange rate guarantees, assets in foreign currencies and conversion rates:

The Company has no receivables denominated in foreign currency as of 31 December 2011 and 2010.

12.5 - 12.7 Other information about loans and receivables:

The aging of due from insurance operations is as follows:

	31 December 2011	31 December 2010
Overdue	189.935	221.759
Up to 3 months	463.626	445.174
3 to 6 months	1.682.550	1.230.031
6 months to 1 year	167.013	245.615
	2.503.124	2.142.579

Receivables from reinsurance companies	1.830.531	132.737
Doubtful receivables from main operations	45.473	45.473
Provision for doubtful receivables from main operations (-)	(45.394)	(45.394)
Provision for claim recovery receivables (-)	(138.980)	-
Total	4.194.754	2.275.395

Movement table of provision for doubtful receivables from main operations is as follows:

	2011	2010
Opening balance - 1 January	45.394	18.697
Additions during the period	-	26.697
Closing Balance - 31 December	45.394	45.394

The movement of provision for claim recovery receivables is as follows:

	2011	2010
Opening balance - 1 January	-	-
Additions during the period	138.980	-
Closing Balance - 31 December	138.980	-

The aging of the overdue but not impaired receivables from policyholders and agencies are as follows:

	31 December 2011	31 December 2010
Up to 1 month	25.493	43.057
1 to 4 months	23.343	9.586
Above 4 months	141.099	169.116
Total	189.935	221.759

There exists no guarantee letters for receivables above. (31 December 2010: None).

13. Derivative Financial Instruments

None (31 December 2010: None).

14. Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents that are included the statements of cash flows for the period

1 January - 31 December 2011 and 2010 are shown in Note 2.12 and the details of bank deposits of the Company are as follows:

	31 December 2011	31 December 2010
Cash	1.753	363
Bank deposits	6.053.144	8.005.316
Other cash and cash equivalents (Note 47.1)	4.104.976	2.213.461
Total	10.159.873	10.219.140

	31 December 2011	31 December 2010
Bank deposits in TL		
- Demand deposits	79.395	5.927
- Time deposits	5.519.551	6.912.199
	5.598.946	6.918.126
Foreign currency denominated bank deposits		
- Demand deposits	3.702	19.378
- Time deposits	431.310	1.062.540
	435.012	1.081.918
Interest accrual	19.186	5.272
Total	6.053.144	8.005.316

As of 31 December 2011, the Company has blocked bank deposit in favour of Treasury amounting to TL4.194.969 (31 December 2010: TL4.110.201) (Note 43).

The maturities of the Company's time deposits are less than three months (31 December 2010: less than 3 months) and weighted average interest rates are presented below:

	31 December 2011 (%)	31 December 2010 (%)
TL	11,67	9,03
EUR	4,24	4,42
USD	5,63	2,75

Foreign currency denominated time and demand deposits are as follows:

	31 December 2011			
	Foreign currency		TL	
	Time	Demand	Time	Demand
USD	167.267	547	315.950	1.033
EUR	47.205	-	115.360	-
GBP	-	915	-	2.669
Total			431.310	3.702

	31 December 2010			
	Foreign currency		TL	
	Time	Demand	Time	Demand
USD	574.550	1.520	888.254	2.350
EUR	85.055	7.833	174.286	16.050
GBP	-	409	-	978
Total			1.062.540	19.378

15. Capital

The Company's total amount of nominal shares is 10.300.000 units (31 December 2010: 10.300.000 units) which has all been paid.

There has been no change in the capital of the Company in the periods 1 January- 31 December 2011 and 2010.

Legal Reserves:

Retained earnings as per the statutory financial statements, other than legal reserves, are available for distribution subject to the legal reserve requirement referred to below. The legal reserves consist of first and second reserves, appropriated in accordance with the Turkish Commercial Code. The Turkish Commercial Code stipulates that the first legal reserve is appropriated out of statutory profits at the rate of 5% per annum, until the total reserve reaches 20% of the Company's paid-in share capital. The second legal reserve is appropriated at the rate of 10% per annum of all cash distributions in excess of 5% of the paid-in share capital. Under the Turkish Commercial Code, the legal reserves can only be used to offset losses and are not available for any other usage unless they exceed 50% of paid-in share capital. The Company's legal reserves are TL597.816 as of 31 December 2011 and 2010. Legal reserves have not changed since 2010.

16. Other reserves and equity component of discretionary participation feature

Information about other reserves classified in share capital is explained in Note 15.

17. Insurance liabilities and reinsurance assets

17.1 Guarantees to be provided and guarantees provided for life and non-life branches:

	31 December 2011	31 December 2010
Required guarantee amount to be provided for life and non-life branches	1.211.685	1.235.651
Guarantees provided for life and non-life branches (Note 43) (*)	4.194.969	4.110.201

(*)In accordance with the article 4 of Communiqué regarding "The Financial Structure of Insurance, and Reinsurance and Pension Companies", published in the Official Gazette (No:26606) dated 7 August 2007 in accordance with the adaptation to the Insurance Law, the insurance companies and pension fund companies operating in personal accident and life branches should provide guarantees that equal to one third of required capital amount in each capital adequacy calculation period.

17.2 Number of life policies, the number and mathematical reserve amount of the life policies that enter and exit during the year and current status: None (31 December 2010: None).

17.3 Guarantee amount to be provided for life branch: Disclosed in Note 4.

17.4 Unit prices of pension funds and savings founded by the Company: None (31 December 2010: None).

17.5 Units and amounts of share certificates in portfolio and in circulation: None (31 December 2010: None).

17.6 Numbers and portfolio amounts of the individual and group pension funds' participants (entered, left, cancelled during the period and the current participants): None (31 December 2010: None).

17.7 Valuation methods of profit share calculation for life insurance: None (31 December 2010: None).

17.8 Number of units and individual/group allocation of gross/net contribution amounts of the private pension fund participants at the Company during the period: None (31 December 2010: None).

17.9 Number of units and individual/group allocation of gross/net contribution amounts of the private pension fund participants transferred from another company during the period: None (31 December 2010: None).

17.10 Number of units and individual/group allocation of gross/net contribution amounts of the private pension fund participants transferred from the life insurance portfolio to the private pension fund portfolio during the period: None (1 January-31 December 2010: None).

17.11 Number of units and individual/group allocation of gross/net contribution amounts of the private pension fund participants that left the Company and transferred to another company or that left the Company but did not transfer to another company: None (31 December 2010: None).

17.12 Number of units, gross/net premiums and individual/group allocation for life policyholders that joined the portfolio during the period: None (31 December 2010: None).

17.13 Number of units, gross/net premiums and individual/group allocation of mathematical reserves for life policyholders that left the portfolio during the period: None (31 December 2010: None).

17.14 Profit share allocation rate to the life policyholders: None (31 December 2010: None.).

17.15 - 17.19 Other required information about liabilities from insurance agreements:

Outstanding claims provision:

	2011		
	Gross	Reinsurers' share	Net
Opening balance- 1 January	5.857.601	(3.097.708)	2.759.893
Paid Claims	(2.196.899)	529.000	(1.667.899)
Change			
- Current period outstanding claims	5.624.375	(1.871.356)	3.753.019
- Prior years'outstanding claims	(1.729.220)	1.780.337	51.117
Closing balance - 31 December	7.555.857	(2.659.727)	4.896.130
Claims incurred but not reported (Note 2.24)	1.489.750	(838.288)	651.462
Deduction amount calculated in accordance with winning ratio (Note 2.24)	(216.397)	33.657	(182.740)
Total	8.829.210	(3.464.358)	5.364.852

	2010		
	Gross	Reinsurers' share	Net
Opening balance- 1 January	3.103.517	(1.150.016)	1.953.501
Paid Claims	(730.088)	84.221	(645.867)
Change			
- Current period outstanding claims	3.798.259	(1.852.852)	1.945.407
- Prior years'outstanding claims	(314.087)	(179.061)	(493.148)
Closing balance - 31 December	5.857.601	(3.097.708)	2.759.893
Claims incurred but not reported	471.852	(187.019)	284.833
Total	6.329.453	(3.284.727)	3.044.726

Unearned premium reserve:

	2011		
	Gross	Reinsurers' share	Net
Opening balance- 1 January	5.646.386	(1.212.822)	4.433.564
Net change (*)	3.952.003	(1.718.182)	2.233.821
Closing balance - 31 December	9.598.389	(2.931.004)	6.667.385

(*) As discussed in Note 2.14, reinsurance share of unearned premium reserve as of 31 December 2011 SSI share of unearned premium reserve amounting to TL985.490 calculated on a daily basis over premiums ceded to SSI amounting to TL657.102 (Note 19).

	2010		
	Gross	Reinsurers' share	Net
Opening balance- 1 January	1.681.572	(458.066)	1.223.506
Net change	3.964.814	(754.756)	3.210.058
Closing balance - 31 December	5.646.386	(1.212.822)	4.433.564

As of 31 December 2011, deferred commission income and deferred commission expenses are TL390.404 (31 December 2010: TL249.285) and TL1.656.800 (31 December 2010: TL946.735) respectively and are classified under current deferred income and current deferred expenses in the balance sheet.

Unexpired Risk Reserve:

	2011		
	Gross	Reinsurers' share	Net
Opening balance- 1 January	594,367	(21.813)	572.554
Net change	(531.405)	10.791	(520.614)
Closing balance - 31 December	62.962	(11.022)	51.940

	2010		
	Gross	Reinsurers' share	Net
Opening balance- 1 January	-	-	-
Net change	594.367	(21.813)	572.554
Closing balance - 31 December	594.367	(21.813)	572.554

Equalisation Reserve (*):

	2011		
	Gross	Reinsurers' share	Net
Opening balance- 1 January	41.336	-	41.336
Net change	44.718	-	44.718
Closing balance - 31 December	86.054	-	86,054

	2010		
	Gross	Reinsurers' share	Net
Opening balance- 1 January	8.219	-	8.219
Net change	33.117	-	33.117
Closing balance - 31 December	41.336	-	41.336

(*) Reserves mentioned are net calculated amounts as disclosed in Note 2.24.

Winning Rate Calculations Related to Outstanding Claims Under Legal Follow Up:

In accordance with the Communiqué numbered 2011/23, the Company has calculated the winning ratio on a sub-branch basis by dividing the amount of the cases closed in favour of the Company to the total amount of the legal cases of which legal processes have been completed in the past 5 years time as of 31 December 2011. Since the Company which started its operations in 2008 does not have historical information for 5 years, in accordance with the Communiqué numbered 2011/23, the deduction from the outstanding claims under legal follow-up has been made using the ratio 15% for the branches with winning ratios over 15%. The winning ratios calculated and the deduction amounts from outstanding claim files on a sub-branch basis as of 31 December 2011 are as follows (Note 2.24):

Sub-branches	Winning Ratio (%)
Compulsory Traffic	15
Legal liability	15
Motor vehicles	7

The Company prepares the claim development table in accordance with the Regulation on Technical Reserves:

Claim development table on gross incurred claims basis as of 31 December 2011:

Accident Period:	1 January 2005 - 31 December 2005	1 January 2006 - 30 December 2006	1 January 2007 - 30 December 2007	1 January 2008 - 30 December 2008	1 January 2009 - 30 December 2009	1 January 2010 - 30 December 2010	1 January 2011 - 30 December 2011	Total Gross Incurred Claim
Claim incurred in the year of accident	-	-	-	94.389	1.849.426	10.502.151	17.425.151	29.871.117
1 year later	-	-	-	101.860	861.844	7.506.104	-	8.469.808
2 years later	-	-	-	8.973	182.114	-	-	191.087
3 years later	-	-	-	-	-	-	-	-
4 years later	-	-	-	-	-	-	-	-
5 years later	-	-	-	-	-	-	-	-
6 years later	-	-	-	-	-	-	-	-
Total incurred gross claim	-	-	-	205.222	2893.384	18.008.255	17.425.151	38.532.012

Claim development table on gross incurred claims basis as of 31 December 2010:

Accident Period:	1 January 2004 - 31 December 2004	1 January 2005 - 31 December 2005	1 January 2006 - 31 December 2006	1 January 2007 - 31 December 2007	1 January 2008 - 31 December 2008	1 January 2009 - 31 December 2009	1 January 2010 - 31 December 2010	Total Gross Incurred Claim
Claim incurred in the year of accident	-	-	-	-	94.389	1.849.426	10.502.151	12.445.966
1 year later	-	-	-	-	101.860	861.844	-	963.704
2 years later	-	-	-	-	8.973	-	-	8.973
3 years later	-	-	-	-	-	-	-	-
4 years later	-	-	-	-	-	-	-	-
5 years later	-	-	-	-	-	-	-	-
6 years later	-	-	-	-	-	-	-	-
Total incurred gross claim	-	-	-	-	205.222	2.711.270	10.502.151	13.418.643

In accordance with the Communiqué, Company selected the most appropriate method for the structure of the company portfolio and in accordance with the decision the Actuary of the Company for the ACLM calculation done for the first time in each branch. The methods and the additional amounts as of 31 December 2011 to be booked as gross and net of reinsurance are as follows:

Branch	Applied Method	Gross Additional Provision	Net Additional Provision	Gross Additional Provision (90%)	Net Additional Provision (90%)
Compulsory Traffic	Munich	1.000.959	1.000.959	900.863	900.863
Accident	Standart	1.000.293	60.018	900.264	54.016
Marine	Standart	2.375	237	2.137	214
Fire and Natural Disasters	Munich	2.321	881	2.090	793
General Liability (*)	Standart	(803)	(803)	(723)	(723)
General Losses (*)	Standart	(16.132)	(3.710)	(14.519)	(3.339)
Motor Own Damage (*)	Standart	(333.735)	(333.735)	(300.362)	(300.362)
Total - 31 December 2011		1.655.278	723.847	1.489.750	651.462

(*)For the branches with negative results according to the ACLM calculation, 50% of the negative results is taken into account according to the Communiqué dated 14 January 2011 numbered 2011/1.

The ACLM calculations are performed on a gross basis and the net amounts are determined in accordance with in-force or related reinsurance agreements of the Company. Within this framework, The Company has considered retention limit occurred in the last year as offsetting method by taking related reinsurance agreements in effect into consideration as of 31 December 2011.

Since the Company has restarted its operations in 2008 and due to lack of statistical data set to calculate incurred but not reported claims reserves as of 31 December 2010, sector averages obtained from Undersecretariat of Treasury as of 30 September 2010 have been used in the calculation of incurred but not reported claims reserve and the Company has calculated net incurred but not reported claims reserve amounting to TL284.833 as of 31 December 2010. In line with the Regulation on Technical Reserves, Circular and related regulations, incurred but not reported claims calculated as of 31 December 2010 via sector averages are as follows:

Branch	Gross Additional Provision	Net Additional Provision
Compulsory Traffic	280.040	227.112
Accident	75.487	14.731
Motor Own Damage	33.988	25.670
General Liability	29.212	8.466
Motor Own Liability	22.128	4.866
Fire and Natural Disasters	13.481	2.168
General Losses	12.471	874
Marine	4.094	450
Health/Sickness	557	421
Breach of Trust	309	62
Water vehicles	85	13
Total	471.852	284.833

Claim Recovery Income:

The amounts of the net salvage and subrogation income which are collected and the accrued income amounts from salvage and subrogation receivables with respect to the claims paid by the Company are as follows:

	Accrual					
	31 December 2011			31 December 2010		
	Gross	Reinsurers' Share	Net	Gross	Reinsurers' Share	Net
Motor own damage	409.611	-	409.611	319.924	-	319.924
Fire and natural disasters	100.000	-	100.000	100.000	-	100.000
Motor third party liability	38.000	-	38.000	38.000	-	38.000
Total	547.611	-	547.611	457.924	-	457.924

	Collection					
	31 December 2011			31 December 2010		
	Gross	Reinsurers' Share	Net	Gross	Reinsurers' Share	Net
Motor own damage	973.784	-	973.784	346.479	-	346.479
Fire and natural disasters	352	-	352	-	-	-
Motor third party liability	8.117	-	8.117	-	-	-
Total	982.253	-	982.253	346.479	-	346.479

18. Investment contract liabilities

None (31 December 2010: None).

19. Trade and other payables and deferred income

	31 December 2011	31 December 2010
Payables to reinsurance companies	1.933.205	1.525.527
Rediscount of payables to reinsurance companies (-)	-	(38.364)
Other payables due to main operations	3.433	1.695
Payables due to main operations	1.936.638	1.488.858
Payables to SSI regarding to Treatment Expenses (*)	525.947	-
Received deposits and guarantee letters	231.006	168.820
Other payables	146.744	155.196
Other Payables	903.697	324.016
Deferred commission income (Notes 10 and 17.15 - 17.19)	390.404	249.285
Total short term payables	3.230.739	2.062.159
Payables to SSI regarding to medical expenses (**)	475.099	-
Total long term payables	475.099	-
Total trade and other payables, deferred income	3.705.838	2.062.159

(*) Payables to SSI regarding to treatment expenses - short term:

	31 December 2011	31 December 2010
Premiums ceded to SSI between 27 August 2011 - 31 December 2011	525.491	-
Short term portion of closed incurred but not reported claims provision	7.550	-
Premium payments to SSI in the current period	(7.094)	-
Total	525.947	-

() Payables to SSI regarding to treatment expenses - long term:**

	31 December 2011	31 December 2010
Premiums ceded between 25 February 2011 - 26 August 2011	459.999	-
Short term portion of closed incurred but not reported claims provision	15.100	-
Total	475.099	-

As disclosed in Note 2.14, in certain branches, regarding the expenses with respect to the traffic accident related medical care services provided after enforcement of the Law, the Company is required to cede a certain amount of premiums written after 25 February 2011 to SSI to be determined in accordance with the Communiqué numbered 2011/17. Based on the aforementioned regulations, the Company has calculated the amount of the premiums to be ceded to SSI as TL985.490 and an unearned premium reserve amounting to TL657.102 on a daily basis on these premiums. In accordance with the Communiqués numbered 2011/17 and 2011/18, the Company classified a certain portion of ceded premiums to SSI amounting to TL525.491 to the account "Payables to SSI regarding medical expenses - short term" and deducted the payment amount realised until 31 December 2011 amounting to TL7.094. The remaining part of ceded premiums to SSI amounting to TL459.999 is classified under the account "Payables to SSI regarding medical expenses - long term".

As disclosed in Notes 2.14 and 2.24, in accordance with the Communiqué numbered 2011/18, the Company has closed outstanding claim files regarding the claims related to treatment expenses dated before the enforcement of the Law and "incurred but not reported claims to be closed" calculated with respect to the related treatment expenses and classified the respective amounts to the "Paid claims" account. In accordance with the Communiqué numbered 2011/18, the Company has performed the incurred but not reported claims provision calculations both including and excluding data related to treatment expenses as of 31 March 2011 and the difference between these calculations is determined as "incurred but not reported claims to be closed". Accordingly, the Company transferred the "incurred but not reported claims to be closed" calculated in accordance with the Communiqué numbered 2011/18 amounting to TL22.650 to the account "Paid Claims" and classified TL7.550 to the short term, classified TL15.100 to the long term account "Payables to SSI regarding medical expenses".

The provision calculated in accordance with the abovementioned principles with respect to the claims related to treatment expenses dated before the enforcement of the Law for the charges to be received in the subsequent years will be determined in accordance with the liability notifications by Treasury in 2012 and 2013 and the difference between the calculated provision and finalised liability will be accounted for under the income statements of related periods.

Related party balances are disclosed in Note 45.

The Company has no foreign currency denominated liability as of 31 December 2011.

Currency	31 December 2010		
	FX Amount	FX Rate	TL Amount
USD	11.412	1.5460	17.643
Total			17.643

20. Borrowings

None (31 December 2010: None).

21. Deferred income tax

Deferred income tax is calculated for the temporary differences in the balance sheet items arising due to measurement in financial statements and measurement in accordance with Tax Law.

In accordance with the current tax regulations, the tax rate is determined as 20% and 5% for the deferred income tax assets and liabilities calculated in the financial statements (31 December 2010: 20% and 5%).

As of 31 December 2011 and 2010 the temporary differences giving rise to deferred income tax assets and deferred income tax liabilities with using appropriate tax rates are as follows:

	Cumulative temporary differences		Deferred income tax assets/(liabilities)	
	31 December 2011	31 December 2010	31 December 2011	31 December 2010
Deferred income tax assets				
Provision for employment termination benefits	144.801	- 28.960	-	
Provision for claim recovery receivables	138.980	-	27.796	-
Unexpired risk reserves	51.940	-	10.388	-
Provision for doubtful receivables from main operations	45.394	-	9.079	-
Equalisation reserve	41.348	-	8.270	-
Unused vacation reserve	33.300	35.658	6.660	7.132
Rediscount on receivables	-	5.753	-	1.151
Total	455.763	41.411	91.153	8.283

Deferred income tax liabilities

Amortisation difference	(196.702)	(227.867)	(39.341)	(45.574)
Valuation difference of investment properties	(287.248)	-	(14.362)	-
Other	-	(92.480)	-	(18.496)
Total	(483.950)	(320.347)	(53.703)	(64.070)
Net deferred tax assets /(liabilities) (Note 35)			37.450	(55.787)

The movement of deferred tax assets and liabilities in the period is as follows:

	2011	2010
Opening balance - 1 January	(55.787)	(48.552)
Deferred tax (expense)/income (Note 35)	93.237	(7.235)
Closing Balance - 31 December	37.450	(55.787)

Deferred tax is calculated using liability method on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the financial statements. Deferred tax assets and liabilities are determined using tax rate and tax legislation that have been enacted at the balance sheet date and are expected to apply when the related deferred income tax asset is realised or the deferred income tax assets liabilities are settled.

Deferred income tax assets are recognised to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the temporary differences and tax losses can be utilised. Within this framework, the Company has TL8.528.173 (31 December 2010: TL5.119.773) of financial loss and accumulated temporary difference, out of which the Company has not recognized the TL1.705.635 (31 December 2010: TL1.023.955) net deferred tax assets as of 31 December 2011 on the financial tables.

	31 December 2011	31 December 2010
2011	-	231.583
2013	1.508.027	1.508.027
2014	1.521.172	1.521.172
2015	1.858.991	1.858.991
2016	3.639.983	-
	8.528.173	5.119.773

22. Retirement benefit obligations

	31 December 2011	31 December 2010
Provision for employment termination benefits	144.801	124.003
Total	144.801	124.003

Under Turkish Labor Law, the Company is required to pay termination benefits to each employee who has completed one year of service and whose employment is terminated without due cause, is called up for military service, dies or who retires after completing 25 years of service (20 years for women) and achieves the retirement age (58 for women and 60 for men).

The amount payable consists of one month's salary limited to a maximum of TL2.731,85 (31 December 2010: TL2.517,01) for each year of service at 31 December 2011.

The liability is not funded, as there is no funding requirement.

The provision has been calculated by estimating the present value of the future probable obligation of the Company arising from the retirement of the employees.

TMS 19 requires actuarial valuation methods to be developed to estimate the enterprise's obligation. Accordingly, the following actuarial assumptions were used in the calculation of the total liability:

	31 December 2011	31 December 2010
Discount rate per annum (%)	4,66	4,66
Turnover rate to estimate the probability of retirement (%)	97	98

The principal assumption is that the maximum liability will increase in line with inflation. Thus, the discount rate applied represents the expected real rate after adjusting for the anticipated effects of future inflation. As the maximum liability is revised semi-annually, the maximum amount of TL2.805,04 (1 January 2011: TL2.731,85) which is effective from 1 January 2012, has been taken into consideration in calculating the provision for employment termination benefits.

Movement in the provision for employment termination benefits in the current period is as follows:

	2011	2010
Opening balance - 1 January	124.003	103.043
Paid during the period (Note 33)	(29.792)	(6.216)
Charge for the period	50.590	27.176
Closing balance - 31 December	144.801	124.003

23. Provisions for other liabilities and charges

Commitments and contingent liabilities not recognised as liabilities are disclosed in Note 43.

Guarantees and pledges received are disclosed in Note 12.3.

The details of provisions that are classified under provisions for expense accruals in balance sheet are as follows:

	31 December 2011	31 December 2010
Unused vacation provision	33.300	35.658
Total	33.300	35.658

24. Net insurance premium revenue

The distribution of premium income is as follows:

	1 Ocak - 31 Aralık 2011			1 Ocak - 31 Aralık 2010		
	Gross	Reinsurers' share	Net	Gross	Reinsurers' share	Net
Motor Third Party Liability (*)	6.552.097	(536.109)	6.015.988	2.656.648	(49.214)	2.607.434
Motor Own Damage	5.250.183	(76.620)	5.173.563	4.438.209	(61.820)	4.376.389
Accident (*)	3.829.607	(3.293.395)	536.212	2.194.026	(1.559.668)	634.358
Fire and natural disasters	1.012.922	(874.434)	138.488	721.929	(665.471)	56.458
General losses	357.918	(301.677)	56.241	369.025	(295.675)	73.350
General Laibility	204.357	(143.439)	60.918	129.604	(61.228)	68.376
Marine	140.524	(71.520)	69.004	108.461	(85.563)	22.898
Health/Sickness	53.709	(5.371)	48.338	44.082	(3.866)	40.216
Water vehicles	5.411	(4.152)	1.259	2.806	(2.279)	527
Breach of Trust	3.560	(1.567)	1.993	1.169	(68)	1.101
Financial Losses	-	-	-	128	(111)	17
Total	17.410.288	(5.308.284)	12.102.004	10.666.087	(2.784.963)	7.881.124

(*) Ceded premium includes TL496.893 amount of premium for motor third party liability and TL488.597 for accident with a total of TL985.490 which have been transferred to SSI regarding to the policies written after 25 February 2011 and in accordance with the 2011/17 numbered Notice (31 December 2010: None) (Notes 10 and 19).

25. Fee income

None (31 December 2010: None).

26. Investment income

	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Cash and cash equivalents		
Interest income	718.758	728.315
Other	179.887	23.755
Total	898.645	752.070

27. Net realised gains on financial assets

Information about realised gain/loss on available-for-sale financial assets is disclosed in Notes 15 and 26.

28. Net fair value gains on assets at fair value through income

Disclosed in Note 7.

29. Sigorta Hak ve Talepleri

Disclosed in Note 17.

30. Investment contract benefits

None (31 December 2010: None).

31. Other expenses

	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Operating expenses classified under technical part	6.259.178	5.153.196
Total (Note 32)	6.259.178	5.153.196

32. Expenses by nature

The details of the operating expenses in income statement are as follows:

	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Commission expenses	2.924.255	1.785.747
Personnel expenses (Note 33)	2.285.826	2.064.800
Tax	344.001	208.022
Asistance premiums	259.325	192.994
Advisory expenses	159.093	57.948
Rent expenses	193.107	179.583
Office expenses	132.567	126.336
Fuel and vehicle maintenance expenses	118.498	86.614
Reinsurance commission income	(682.672)	(354.834)
Other expenses	525.178	805.986
Total (Note 31)	6.259.178	5.153.196

33. Employee benefit expense

	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Salary payments	1.847.064	1.724.019
Employer share of social security premium	273.792	250.787
Food and transportation expenses	100.742	63.470
Employment termination benefits (Note 22)	29.792	6.216
Notification benefits paid	24.453	-
Other	9.983	20.308
Total (Note 32)	2.285.826	2.064.800

Total salaries and benefits paid to the members of the Board of Directors, General Manager, General Coordinator, Assistant General Manager and other executive management are explained in Note 1.6.

The Company does not have any shared-based payments.

34. Finance Costs

34.1 Total Financial Expenses for the Period: None (1 January - 31 December 2010).

34.1.1 Expenses related to production cost: None (1 January - 31 December 2010).

34.1.2 Expenses related to tangible assets: None (1 January - 31 December 2010).

34.1.3 Directly expensed: None (1 January - 31 December 2010).

34.2 Financial expenses related to shareholders, subsidiaries and investments (any amount exceeding 20% of total will be illustrated separately): None (1 January - 31 December 2010: None).

34.3 Sales to/purchases from shareholders, subsidiaries and investments (any amount exceeding 20% of total will be illustrated separately): Related party transactions and balances are disclosed in Note 45.

34.4 Interest, rent or other charges received from or paid to shareholders, subsidiaries and investments (any amount exceeding 20% of total will be illustrated separately): Related party transactions and balances are disclosed in Note 45.

35. Income Taxes

Tax income and expenses in the income statement for the period 1 January- 31 December 2011 and 2010 is summarised below:

	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Deferred tax income/(expenses) (Note 21)	93.237	(7.235)
Total tax income/(expenses)	93.237	(7.235)

	31 December 2011	31 December 2010
Prepaid taxes	101.095	90.599
Total	101,095	90.599

Deferred tax asset (Note 21)	91.153	8.283
Deferred tax liability (Note 21)	(53.703)	(64.070)
Deferred tax asset, net (Note 21)	37.450	(55.787)

Actual taxation charge confirmation is as follows:

	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Profit/(loss) before current and deferred income tax (-)	(3.524.494)	(2.972.514)
Enacted tax rate	%20	%20
Tax calculated by enacted tax rate	704.899	594.503
Effect of discounts and exceptions	116.335	-
Expenses not allowable for tax purposes	-	(229.940)
Effect of the accumulated financial losses tax asset of which cannot be calculated	(727.997)	(371.798)
Tax income/(expense) for current period	93.237	(7.235)

36. Net foreign exchange gains

	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Technical income	129.715	43.156
Total	129.715	43.156

37. Earnings per share

Loss per share is calculated by dividing net loss for the period into weighted average unit share of the Company.

	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Net loss for the period (-)	(3.431.257)	(2.979.749)
Weighted average number of shares with face value of TL 1 per share	10.300.000	10.300.000
Loss per share (-) (TL)	(0.33)	(0.29)

38. Dividends per Share

The Company did not make any dividend distribution in the period 1 January - 31 December 2011 and 2010.

39. Cash Generated from Operations

Disclosed in the statement of cash flows.

40. Convertible Bonds

None (31 December 2010: None).

41. Redeemable Preference Shares

None (31 December 2010: None).

42. Contingencies

	31 December 2011	31 December 2010
Outstanding claims litigations against the Company (*)	1.897.362	2.127.594
Total	1.897.362	2.127.594

(*)Related item is accounted for in outstanding claim provision and the movement table of outstanding claim provision is disclosed in Note 17. The amount represents the retention of the Company and gross amount is TL1.438.954 (31 December 2010: TL1,581,648). As disclosed in Notes 2.24 and 17.15, in accordance with the Communiqué numbered 2011/23, the Company made deduction from the outstanding claim provision under legal follow up amounting to TL216.397 in gross basis and TL182.740 as of 31 December 2011 (31 December 2010: None)

43. Commitments

The details of the letter of guarantees given are as follows:

Currency	31 December 2011	31 December 2010
TL	167.000	60.983
Total	167.000	60.983

Mortgages or restrictions on assets:

	31 December 2011	31 December 2010
Bank Deposit (*)	4.194.969	4.110.201
Total	4.194.969	4.110.201

(*) As of 31 December 2011, TL4.194.969 amount of the deposits have been blocked in favor of Treasury (31 December 2010: TL4.110.201).

44. Business combinations

None (31 December 2010: None).

45. Related-Party Transactions

The Company's shareholders, top management and Demir Group Companies are defined as related parties in the financial statements.

Total amount of salaries and similar benefits provided to the members of the Board of Directors, General Manager, General Coordinator, Assistant General Managers for the current period are disclosed in Note 1.6.

Balances with related parties as of 31 December 2011 and 2010 are as follows:

	31 December 2011	31 December 2010
a) Payables to other related parties		
Demir Hayat Sigorta A.Ş.	15.996	3.676
Total	15.996	3.676

	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
b) Policies received:		
Demir Hayat Sigorta A.Ş.	5.961	6.239
Total	5.961	6.239

	31 December 2011	31 December 2010
c) Written Premiums:		
Demir Hayat Sigorta A.Ş.	7.175	4.500
Total	7.175	4.500

	31 December 2011	31 December 2010
e) Rent and electricity income:		
Demir Hayat Sigorta A.Ş.	27.329	31.893
Total	27.329	31.893

45.1 Doubtful receivables from shareholders, investments, subsidiaries: None (31 December 2010: None).

45.2 Breakdown of investments and subsidiaries having an indirect shareholding and management relationship with the Company, participation rates and amounts of these investments and subsidiaries; profit/loss, net profit/loss in the latest financials, the period of these financials and the opinion type of the independent audit report if the company is independently audited: None (31 December 2010: None).

45.3 Bonus shares obtained through internally funded capital increases of equity investments and subsidiaries: None (31 December 2010: None).

45.4 Rights on immovable and their value: None (31 December 2010: None).

45.5 Guarantees, commitments and securities given for shareholders, investments and subsidiaries: None (31 December 2010: None).

46. Events after the balance sheet date

- a) The employment termination benefits ceiling has increased to TL2.805.04 effective from 1 January 2012.
- b) As stated in Note 7, the bulding placed at Çatalca İstanbul has been sold with an amount of TL200.000 on 8 February 2012.

47. Other**47.1 Details of "Other" items in the balance sheet which exceed 20% of its respective account group or 5% of total assets:**

	31 December 2011	31 December 2010
a) Other cash and cash equivalents		
Receivables from credit cards	4.104.976	2.213.461
Total	4.104.976	2.213.461
b) Other payables to related parties:		
Demir Hayat Sigorta A.Ş.	15.996	3.676
Total	15.996	3.676

	31 December 2011	31 December 2010
c) Other Payables:		
Payables to TCIP	68.456	19.920
Trade payables	40.467	70.429
Payables to assistance services	33.134	58.848
Other	4.687	5.999
Total	146.744	155.196
d) Other long term technical provisions:		
Equalisation Reserve	86.054	41.336
Total	86.054	41.336

47.2 Due from and due to personnel classified in "Other receivables" and "Other short-term or long-term payables" that exceed 1% of total assets: None (31 December 2010: None).

47.3 Receivables from claim recoveries followed under off-balance sheet items: None (31 December 2010: None).

47.4 Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynakları gösteren açıklayıcı not: Confirmation differences for previous period: TL73.815 (1 January - 31 December 2010: TL360.131).

47.5 Information that Treasury necessitates to be presented:**Provision and rediscount expenses for the period:**

	1 January - 31 December 2011	1 January - 31 December 2010
Provision for receivables from insurees and intermediaries	138.980	26.697
Provision for employee termination benefits	20.799	51.841
Provision of unused vacation	(2.358)	35.628
Provision expenses	157.421	114.166
Rediscount expenses (-)	(32.611)	(34.821)
Total	124.810	79.345

	Note	Current Period	Previous Period
I. DISTRIBUTION OF PROFIT FOR THE PERIOD			
1.1. PROFIT FOR THE PERIOD			
1.2. TAXES PAYABLE AND LEGAL LIABILITIES			
1.2.1. Corporation tax (Income tax)			
1.2.2. Income tax deduction			
1.2.3. Other taxes and legal liabilities			
A NET PROFIT FOR THE PERIOD (1.1 - 1.2)			
1.3. PREVIOUS YEARS' LOSSES (-)			
1.4. FIRST LEGAL RESERVE			
1.5. LEGAL RESERVES KEPT IN THE COMPANY (-)			
B NET DISTRIBUTABLE			
PROFIT FOR THE PERIOD [(A - (1.3 + 1.4 + 1.5)]			
1.6. FIRST DIVIDEND TO SHAREHOLDERS (-)			
1.6.1. To common shareholders			
1.6.2. To preferred shareholders			
1.6.3. To owners of participating redeemed shares			
1.6.4. To owners of profit-sharing securities			
1.6.5. To owners of profit and loss sharing securities			
1.7. DIVIDENDS TO PERSONNEL (-)			
1.8. DIVIDENDS TO FOUNDERS (-)			
1.9. DIVIDENDS TO BOARD OF DIRECTORS (-)			
1.10. SECOND DIVIDENDS TO SHAREHOLDERS (-)			
1.10.1. To common shareholders			
1.10.2. To preferred shareholders			
1.10.3. To owners of participating redeemed shares			
1.10.4. To owners of profit-sharing securities			
1.10.5. To owners of profit and loss sharing securities			
1.11. SECOND LEGAL RESERVE (-)			
1.12. STATUTORY RESERVES (-)			
1.13. EXTRAORDINARY RESERVES			
1.14. OTHER RESERVES			
1.15. SPECIAL FUNDS			
II. DISTRIBUTION FROM RESERVES			
2.1. DISTRIBUTED RESERVES		-	-
2.2. SECOND LEGAL RESERVE (-)		-	-
2.3. DIVIDENDS TO SHAREHOLDERS (-)		-	-
2.3.1. To common shareholders		-	-
2.3.2. To preferred shareholders		-	-
2.3.3. To owners of participating redeemed shares		-	-
2.3.4. To owners of profit-sharing securities		-	-
2.3.5. To owners of profit and loss sharing securities		-	-
2.4. DIVIDENDS TO EMPLOYEES (-)		-	-
2.5. DIVIDENDS TO BOARD OF DIRECTORS (-)		-	-
III. PROFIT PER SHARE			
3.1. TO COMMON SHAREHOLDERS		-	-
3.2. TO COMMON SHAREHOLDERS (%)		-	-
3.3. TO PREFERRED SHAREHOLDERS		-	-
3.4. TO PREFERRED SHAREHOLDERS (%)		-	-
IV. DIVIDENDS PER SHARE			
4.1. TO COMMON SHAREHOLDERS		-	-
4.2. TO COMMON SHAREHOLDERS (%)		-	-
4.3. TO PREFERRED SHAREHOLDERS		-	-
4.4. TO PREFERRED SHAREHOLDERS (%)		-	-

Since the Company does not have any profit distribution as of 1 January - 31 December 2011 and 2010, the statement of profit distribution has not been prepared.

NOT / NOTE

