

80. yıl



Ulusal bir gücün global açılımı...

Faaliyet Raporu 2008



MİLLÎ REASÜRANS
1929'dan bugüne...

İçindekiler

Sunuş

- 1 Kurumsal Profil
- 2 Millî Reasürans'ın Ortaklık Yapısı
- 3 Başlıca Finansal Göstergeler
- 4 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 8 Genel Müdür'ün Mesajı
- 12 Türkiye Ekonomisi ve Beklentiler
- 15 Türk Sigorta Sektörüne Genel Bakış
- 16 Dünya Reasürans Piyasalarına Bakış
- 18 Türk Reasürans Piyasası
- 19 2008 Yılında Millî Reasürans
- 20 Millî Reasürans 2008 Yılı Teknik Sonuçları
- 22 Yangın Sigortaları
- 24 Nakliyat Sigortaları
- 26 Kaza Sigortaları
- 28 Karayolu Motorlu Araçlar Mali Sorumluluk (Trafik) Sigortaları
- 30 Mühendislik Sigortaları
- 32 Tarım Sigortaları
- 34 Sağlık Sigortaları
- 36 Hayat Sigortaları
- 38 2008 Yılı Mali Sonuçlarının Değerlendirilmesi
- 40 Yıllık Faaliyet Raporu Uygunluk Görüşü

Yönetim Bilgileri ve Kurumsal Yönetim İlkeleri Uygulamaları

- 42 Yönetim Kurulu ve Denetçiler
- 44 Üst Yönetim
- 46 Organizasyon Şeması
- 48 İnsan Kaynakları Uygulamaları
- 49 Genel Kurula İlişkin Hususlar

Finansal Bilgiler ve Risk Yönetimine İlişkin Değerlendirmeler

- 57 Denetçi Raporu
- 58 İç Denetim Uygulamaları
- 59 Risk Yönetimi Uygulamaları
- 63 Mali Bünyeye İlişkin Bilgiler
- 64 Özet Finansal Bilgiler
- 65 Bağımsız Denetim Raporu
- 66 Ayrıntılı Solo Bilanço
- 71 Ayrıntılı Solo Gelir Tablosu
- 74 Özsermaye Değişim Tablosu
- 76 Nakit Akış Tablosu
- 77 Kâr Dağıtım Tablosu
- 78 Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
- 140 İletişim Bilgileri

Kurumsal Profil

Türkiye’de faaliyette bulunan sigorta şirketlerinin yurt içinde reasürans devri yapmaları, 1927 tarihinde yayınlanan 1160 sayılı yasa ile zorunlu hale getirilmiştir. Bu zorunlu devirleri kabul etmek ve yürütmek amacıyla Türkiye İş Bankası tarafından 19 Temmuz 1929 tarihinde Millî Reasürans T.A.Ş. kurulmuştur.

Yıllar içinde gösterdiği gelişimle uluslararası 150 büyük reasürans şirketi arasında 70’inci sıraya kadar yükselen Millî Reasürans, dünyada zorunlu reasürans sistemini yürüten ilk ve tek özel şirkettir. Millî Reasürans’ın uyguladığı sistem, zorunlu reasürans devirlerinin tüm sigorta branşlarını kapsamaya özelliğiyle benzerlerinden ayrılmaktadır.

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

- **Türk sigorta sektörünün ulusallaştırılması,**
- **Hazineye sürekli bir gelir temini,**
- **Yabancı paranın ülkeden çıkışının önemli ölçüde azaltılması,**
- **Sigortacılık eğitim ve öğretiminin yürütülmesi,**
- **Uluslararası ilişkilerin en üst düzeyde sürdürülmesi gibi sayısız katkı sağlamıştır.**

Uluslararası pazarlarda da saygın bir konuma sahip olan Millî Reasürans, 1963-1985 yılları arasında Türk Reasürans Poolunun, 1975-1995 yılları arasında ECO (Economic Cooperation Organization) Poolunun yöneticiliğini yapmıştır. 2000 yılında oluşumuna katkıda bulunduğu DASK’ın (Doğal Afet Sigortaları Kurumu) ilk idarecisi olmuş ve bu görevi beş yıl süreyle üstlenmiştir. Millî Reasürans 1974 yılından beri FAIR (Federation of Afro-Asian Insurers and Reinsurers) Poolunun yöneticiliğini yürütmektedir.

1991 yılından bu yana Türk sigorta şirketlerinden serbest bazda iş kabul eden Millî Reasürans, sektörün reasürans ihtiyacının yaklaşık %25’ini karşılamaktadır.

Millî Reasürans, geçtiğimiz yıllarda benimsediği strateji kapsamında, daha önce oldukça sınırlı bir hacime sahip olan yurt dışı kabullere ağırlık vermeye başlamıştır. Küresel gelişmeyi ve portföy yaygınlığını artırmayı amaçlayan bu strateji, yurt içinde kabul edilen işlerle yurt dışı kabullerin dengelenmesini de içermektedir. Yurt dışı kabul işlemlerinde özellikle gelişmekte olan Asya-Afrika ülkeleri ile Orta Doğu ve Doğu Avrupa ülkelerine odaklanılmıştır.

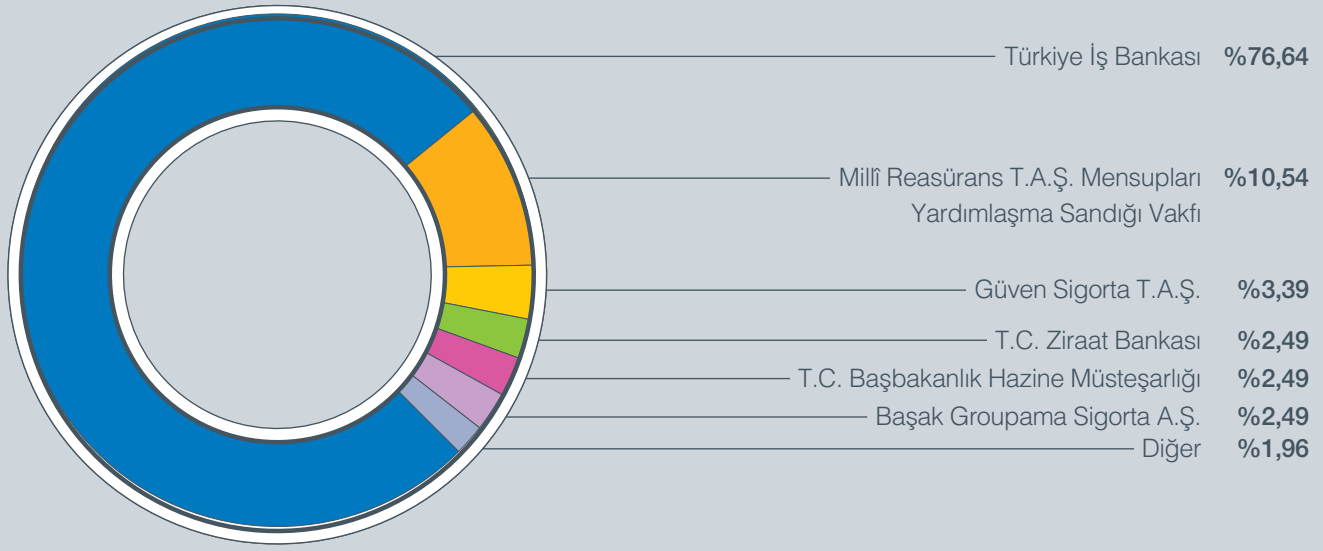
Millî Reasürans’ın yurt dışına açılma planları çerçevesindeki ilk adımı, 2007 yılında Singapur’da açtığı şube olmuştur. 1 Nisan tarihinde iş kabulüne başlayan Singapur Şubesi’nin, yakın bir gelecekte Asya-Pasifik bölgesinden alınacak işlerin hacminde önemli bir rol üstleneceği öngörülmektedir.

Performansı uluslararası derecelendirme kuruluşları tarafından da yakından izlenen Millî Reasürans’ın mali yeterlilik kredi notu, dünyanın en saygın derecelendirme kuruluşlarından A.M. Best tarafından 6 Ağustos 2008 tarihinde B++ (Durağan) olarak teyit edilmiştir. A.M. Best’e göre bu not, Millî Reasürans’ın cari ve gelecek dönem yükümlülükleriyle uyumlu sermayesini ve istikrarlı portföy yapısını yansıtmaktadır.

Millî Reasürans’ın ulusal ölçekli kredi notu ise S&P (Standard & Poor’s) tarafından, 18 Kasım 2008 itibarıyla “tr A” olarak tespit edilmiştir.

Millî Reasürans, 80 yıllık iş deneyimini, güçlü mali yapısı ve operasyonel performansı ile birleştirerek gerek yurt içi gerek yurt dışı piyasalara reasürans kapasitesi sunmaya devam edecektir.

Millî Reasürans'ın Ortaklık Yapısı



Ortak	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	295.056.373,15	76,64
Millî Reasürans T.A.Ş. Mensupları Yardımlaşma Sandığı Vakfı	40.586.838,60	10,54
Güven Sigorta T.A.Ş.	13.054.387,50	3,39
T.C. Ziraat Bankası	9.584.717,45	2,49
T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı	9.584.717,45	2,49
Başak Groupama Sigorta A.Ş.	9.584.717,45	2,49
Diğer	7.548.248,40	1,96
Toplam	385.000.000,00	100,00

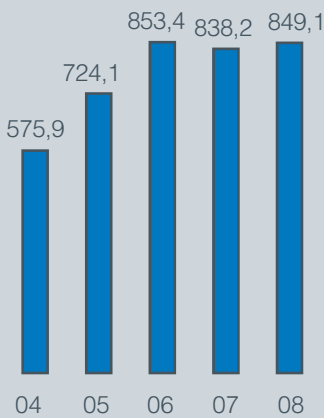
Not: Şirket sermayesinde %1 ve üzerinde pay sahibi olan ortakların dökümü yapılmıştır.

Başlıca Finansal Göstergeler

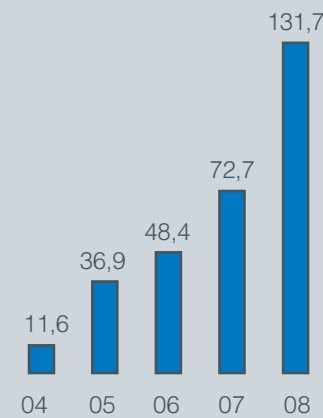
Finansal Sonuçlar (Milyon TL)	2007	2008	Değişim (%)
Toplam Aktifler	1.222,9	1.389,3	13,6
Özkaynaklar	706,9	666,7	(5,7)
Teknik Gelirler	1.443,7	1.458,6	1,0
Teknik Kâr/Zarar	6,0	39,9	565,0
Mali Gelirler	131,6	164,8	25,2
Mali Kâr/Zarar	66,7	91,8	37,6
Dönem Kârı/Zararı	72,7	131,7	81,2

Oranlar (%)	2007	2008
Likidite Oranı	166	142
Cari Oran	184	163
Alınan Primler (Brüt)/Özkaynaklar	119	127
Özkaynaklar/Aktif Toplamı	58	48
Likit Aktifler/Aktif Toplamı	69	71
Hasar Prim Oranı (Net)	78	84

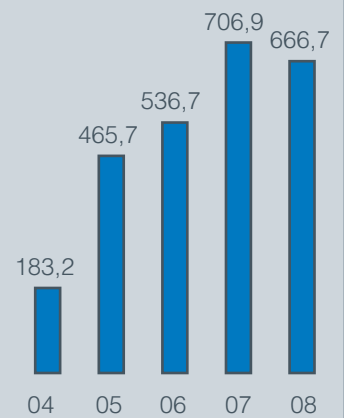
Prim Üretimi
(Milyon TL)



Dönem Kârı
(Milyon TL)



Özkaynaklar
(Milyon TL)



Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı



Son iki yıldır global ölçekte yaşanmakta olan mali kriz, kurumların strateji ve iş planlarını yeni ekonomik gerçeklere uygun olarak yeniden tanımlamalarını ve kendilerini piyasa koşullarına göre konumlandırmalarını zorunlu kılmıştır.

Finans sektörü kaynaklı kriz, 2008 yılının ikinci yarısından itibaren dünya genelinde reel ekonomik göstergeler üzerinde etkili olmuştur.

Devam etmekte olan ekonomik krize ve dünya piyasalarındaki durgunluğa rağmen 2008 yılı, reasürans piyasalarında kayda değer bir olumsuzluk yaratmamıştır.

2008 yılında derinleşen ve yaygınlaşan küresel kriz

2007 yılında ABD'de başlayan küresel krizin etkileri, 2008 yılında global ekonomilerde daha derinden hissedilmeye başlanmıştır. Finans sektörü kaynaklı kriz, 2008 yılının ikinci yarısından itibaren dünya genelinde reel ekonomik göstergeler üzerinde etkili olmuş; gelişmiş ülkelerde 1990'lı yıllarda başlayan hızlı büyüme süreci, 2008 yılında yerini ekonomik durgunluğa bırakmıştır.

2008 yılında finans piyasalarında yaşanan gelişmeler, önce ABD'de daha sonra başta İngiltere olmak üzere diğer Avrupa ülkelerinde büyük dönüşümleri de beraberinde getirmiştir.

Hükümetler, mali durumları bozulan bankalar ve diğer finansal kuruluşlara sermaye aktarmak, piyasalarda yaşanan güven bunalımı ve likidite sıkışıklığının önüne geçebilmek için likidite önlemleri almak zorunda kalmış, yeni para ve maliye politikalarını uygulamaya koymuşlardır.

Büyüme oranlarında gerileme

2008 yılının son çeyreğinden itibaren finansal piyasalarda yaşanan gelişmelerin reel makroekonomik veriler üzerindeki etkisi belirginleşmeye başlamıştır. Tüm ekonomilerde büyüme oranları yavaşlamış, 2007 yılında %5 olan global büyüme oranı 2008'de %3,9'a gerilemiştir. Söz konusu dönemler itibarıyla büyüme oranları, gelişmiş ülkelerde %2,6'dan %1,5'e; gelişmekte olan ülkelerde ise %8,1'den %6,9'a düşmüştür.

2009 ve sonrası

Küresel finans krizinin 2009 yılının da en önemli gündem maddesini oluşturacağı düşünülmektedir. Ülkelerin krize karşı uygulamaya koydukları teşvik paketlerinin ekonomilere yansımalarının ne ölçüde ve ne kadar sürede olacağı henüz tam anlamıyla netlik kazanmamıştır.

2009 yılına ilişkin tahminlerde, global büyümenin önemli ölçüde yavaşlayacağı, buna paralel olarak dünya ticaret hacmindeki artışın da geçmiş yılların altında kalacağı öngörülmektedir.

Mali konjonktürün sektöre etkileri

Devam etmekte olan ekonomik krize ve dünya piyasalarındaki durgunluğa rağmen 2008 yılı, reasürans piyasalarında kayda değer bir olumsuzluk yaratmamıştır.

Bunun ardındaki en önemli etken, reasürans şirketlerinin sermaye ve likidite düzeylerini yüksek tutmaları, 2006 ve 2007 yıllarında elde edilen kârlı sonuçlar ile hem yatırımlar hem de risk ve sermaye yönetimi konusunda diğer finans kuruluşlarına kıyasla daha temkinli bir tutum sergilemeleridir.

Reasürans şirketlerinin büyük kısmının sermaye piyasalarında yaşanan olumsuzluklardan doğrudan etkilenmediği söylenmekle birlikte, yıl sonu itibarıyla toplam reasürans sermayesinde %15-%20 dolayında bir daralma gerçekleşmesi beklenmektedir. Bu daralma mali açıdan zor durumdaki finans kurumlarına ait borç veya tahvillerden kaynaklanan kayıplar ile sabit getirili menkul değerlerin faiz oranlarındaki değişim nedeniyle ortaya çıkan yatırım zararlarından kaynaklanmaktadır. Portföylerinde önemli miktarda bulundurdıkları hisse senetleri nedeniyle borsalarda yaşanan düşüşlerden etkilenen şirketler de sektördeki daralmanın bir diğer önemli etkenidir.

Sektördeki bu gelişmeler reasüransa bağımlı çalışan, sermayeleri global ölçekte olmayan sigorta şirketlerinin piyasadaki konumunu olumsuz etkilemiştir. Tahminlere göre sigorta şirketlerine ait sermaye miktarı %25-%30 düşüş göstermiştir.

Şirketimiz, Türk sigortacılık sektörünün kuruluşundan günümüze kadar birçok temel görevi üstlenmiş ve bunları başarıyla yerine getirmiştir.

Yeni piyasa şartlarında Millî Reasürans

Yaşanan global çaplı ekonomik krizden, bütün sektörler gibi sigorta ve reasürans sektörlerinin de etkilenmesi kaçınılmazdır. Uzun vadeli düşünüp hareket eden ve kendini piyasaya uygun olarak konumlayan şirketler bu zorlu süreçte başarılı olacaklardır.

Millî Reasürans, geniş vizyonu, öngörü yeteneği, uzun yıllara dayanan piyasa tecrübesi ve kriz yönetimi konusunda gösterdiği beceri ile 2008 yılında da sektördeki konumunu muhafaza etmeyi başarmış, tatminkar mali ve operasyonel sonuçlar kaydetmiştir.

İstikrarlı yapısıyla dikkat çeken Millî Reasürans'ın elde ettiği 849 milyon TL toplam prim, bir önceki yıla göre %1,30 oranında artmıştır. Toplam priminin sınırlı seviyede artmasının başlıca sebebi, sonuçları kötü seyreden branşlarda Şirket'in 2006 yılından itibaren uygulamaya koyduğu tedbirler nedeniyle bir kısım reasürans anlaşmasının yenilenmemiş olmasıdır.

Millî Reasürans'ın portföyünde yaptığı değişiklikler 2008 yılı teknik sonuçlarına olumlu yansımış, buna başarılı finansal performans da eklenince, vergi sonrası faaliyet kârı bir önceki seneye göre %81 oranında artarak 131,7 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Yurt dışı kabullerde artan işlem hacmi

Şirketimiz, Türk sigortacılık sektörünün kuruluşundan günümüze kadar birçok temel görevi üstlenmiş ve bunları başarıyla yerine getirmiştir. Ülkemizden sağlanan işlerin bir bakıma doyum noktasına ulaşmış olmasının yanı sıra taşıdığımız riskleri coğrafi olarak çeşitlendirmek amacıyla yurt dışı iş kabullerine ağırlık vermiş bulunmaktayız.

2007 yılı Kasım ayında faaliyete geçen Singapur Şubemizin katkılarıyla Asya-Pasifik bölgesinden aldığımız işlere ek olarak diğer Asya, Afrika ve Avrupa piyasalarından aldığımız işler de yurt dışı işlem hacmimizin artışında önemli rol oynamıştır.

2008 yılında yurt dışından kabul edilen işlerden muhasebeleştirilen prim, önceki yıla kıyasla %190 oranında artarak 97 milyon TL olmuş, yurt dışı işlerden kaynaklanan primin toplam prim içerisindeki payı %11,5 oranına ulaşmıştır.

Önümüzdeki dönemde hedefimiz, risk/getiri dengelerini dikkatle takip eden bir iş yaklaşımı çerçevesinde Millî Reasürans'ın dünya ligindeki konumunu güçlendirerek devam ettirmektir.

Türkiye'deki reasürans ihtiyacının yaklaşık %25'ini karşılamakta olan Şirketimiz, sigorta şirketlerine ihtiyaçları olan kapasiteyi sağlamaya devam edecektir.

Geleceğe yönelik hedefleri şekillendirirken

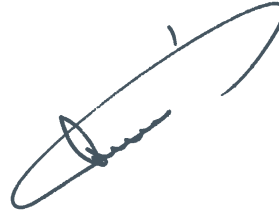
Belirsizliğini halen koruyan global ekonomik ortam, ileriye dönük projeksiyonlar oluşturmayı güçleştirmekte, kurumların uzun vadeli planlar yapmasına engel teşkil etmektedir. Türkiye'de de henüz istikrara kavuşmamış ekonomik koşullar, bütün sektörlerde hedeflerin yeniden gözden geçirilmesine neden olmaktadır.

Sektörümüz de bu olumsuz gelişmelerden etkilenecektir. Reel sektördeki daralma, özellikle ithalat-ihracat hacmindeki düşüş, sigortaya olan talebi ve dolayısıyla prim miktarını azaltacaktır.

Millî Reasürans rekabet şartlarının daha da ağırlaşacağı böylesi bir ortamda üzerine düşen görevi üstlenmeye hazırdır. Türkiye'deki reasürans ihtiyacının yaklaşık %25'ini karşılamakta olan Şirketimiz, sigorta şirketlerine ihtiyaçları olan kapasiteyi sağlamaya devam edecektir.

Küresel krizin yarattığı zorlu süreçte, Millî Reasürans olarak geleceğe yönelik hedeflerimizi, sahip olduğumuz değerlerimiz, insan kaynağımız ve doğru iş stratejilerimiz ile layıkıyla gerçekleştireceğimize inanıyoruz.

Başta ana hissedarımız Türkiye İş Bankası olmak üzere tüm ortaklarımıza, sigorta şirketlerimize ve çalışanlarımıza, süreklilik arz eden destek ve işbirlikleri için teşekkürlerimi sunarım.



Caner Çimenbiçer
Yönetim Kurulu Başkanı

Genel Müdür'ün Mesajı



2008 yılının son aylarında başta Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere gelişmiş Batılı ülkelerde meydana gelen ve tüm dünyayı etkisi altına alan mali ve ekonomik krizden doğal olarak ülkemiz de önemli ölçüde etkilenmiştir.

Şu anda içinde bulunulan ekonomik şartlar çerçevesinde 2009 yılının sigorta şirketleri açısından zorlu geçmesi kaçınılmazdır.

Şirketimiz Türk sigorta piyasasındaki tüm şirketlerle olan sağlıklı ilişkilerini koruyarak uluslararası alandaki konumunu geliştirmeye devam edecektir.

2008 yılının zorlu şartları

2008 yılının son aylarında başta Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere gelişmiş Batılı ülkelerde meydana gelen ve tüm dünyayı etkisi altına alan mali ve ekonomik krizden doğan olarak ülkemiz de önemli ölçüde etkilenmiştir.

Şu anda içinde bulunulan ekonomik şartlar çerçevesinde 2009 yılının sigorta şirketleri açısından zorlu geçmesi kaçınılmazdır.

2008 yıl sonu resmi sektör bilgileri henüz belli olmamakla birlikte, TSRŞB (Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği)'nin açıkladığı verilere göre toplam sigorta primi 11,7 milyar TL civarında olacaktır. Bu da geçen yıla kıyaslandığında %7,5 civarında bir artışı ifade etmekte olup, bu artışın enflasyon oranının altında olduğu görülmektedir. Bu olumsuz gelişmenin en önemli nedenlerinden biri, sigorta piyasasında yaşanan daralma ise diğer bir nedeni de fiyatların aşırı rekabete bağlı olarak anormal ölçülerde düşürülmesidir.

2008 yılının son çeyreğinde etkilerini hissettirmeye başlayan ekonomik krizin asıl etkileri 2009 yılında görülecektir. Zaten harcama listelerinin son sıralarında yer alan sigorta giderlerinin, listelerden çıkarılmaya başladığını tespit eden sigorta şirketleri de Kasım 2008 itibarıyla yaptıkları, 2009 yılı yenilemelerine baz teşkil edecek prim tahminlerini, 2008 yılı sonu itibarıyla revize etmişlerdir.

Bu durumda sigorta şirketlerinin prim yazabilmek için özellikle sanayi ve ticari yangın rizikolarında girişecekleri rekabet, zaten yeterli olmayan yangın fiyatlarını aşağı çekerken, bu fiyatları destekleyen deprem ve terörizm fiyatları daha da önem kazanacaktır.

Diğer taraftan, Türk sigorta sektörü için uzun bir dönem sorun olan Sağlık ve Motorlu Araç Sigortaları aynı şekilde olumsuz etkilerini sürdürmeye devam etmektedir. Her ne kadar Kasko Sigortaları'nda belli bir iyileşme söz konusu ise de, daha önceleri kârlı bir branş olan Trafik Branşının son iki yıllık dönemde zarar vermesi, dikkat edilmesi gereken bir olumsuzluktur. Kasko, Trafik ve Sağlık gibi, her sigorta şirketinin portföyünün en az yarısını oluşturan bu branşlarda aşırı rekabetin çok ağır olabilecek olumsuz sonuçlarını önlemek, ancak riskleri teknik yaklaşımla değerlendirerek mümkün olabilecektir.

Sektörün yasal altyapısını güçlendiren yasa ve yönetmelikler

2007 yılı Haziran ayında TBMM tarafından kabul edilerek yasalara Sigortacılık Kanunu'ndan sonra, 2008 yılında da sektörümüzün yasal altyapısını güçlendirmek amacıyla birçok yasa ve yönetmelik yayımlanmaya devam etmiştir. Toplumumuzdaki sigorta bilincini artırmak ve eksik bilgi nedeniyle yaşanabilecek problemleri önlemek amacıyla yayımlanan Bilgilendirme Yönetmeliği, 2008 yılının en önemli düzenlemelerinden biri sayılabilir.

Millî Reasürans, Türk sigorta piyasasında faaliyette bulunan yabancı sermayeli şirketlerin özellikle çalışmak istediği güvenilir bir yerel reasürör olma özelliğini devam ettirmektedir.

Bunun yanı sıra, Trafik Sigortalarındaki tarifinin esnek hale getirilmesi ve sigorta şirketlerinin kendi uygulayacakları fiyatları bir ölçüde serbestçe belirleyebilmeleri de 2008 yılında sektörümüzde yaşanan bir diğer önemli gelişmedir.

Yabancı sermayenin sigorta sektörüne ilgisi

Sadece 2008 yılının değil, son birkaç yılın sektörümüz açısından anlamlı diğer bir gelişmesi ise yabancı sermayenin, henüz doygunluğa ulaşmamış ve hızla gelişmekte olan piyasamıza olan ilgisidir. Her ne kadar ekonomik kriz nedeniyle 2008 yılında yabancıların ilgisi biraz yavaşlamış olsa da, ekonomik şartların düzelmesiyle birlikte sektörümüzdeki yabancı sermaye oranının artmaya devam edeceği tahmin edilmektedir. Halihazırda, ödenmiş sermaye itibarıyla yabancı sermayenin toplam içerisindeki payı yaklaşık %50, kontrol etmekte oldukları portföy %60 civarındadır.

Millî Reasürans, Türk sigorta piyasasında faaliyette bulunan yabancı sermayeli şirketlerin özellikle çalışmak istediği güvenilir bir yerel reasürör olma özelliğini devam ettirmektedir. Uluslararası birçok aracı şirketin reasürör panelinde bulunmak, dünyaca bilinen Lloyd's piyasasındaki bazı sendikalarla iş birliğine gidebilmek, 80 yılda her alanda sağlanan güvenin yanı sıra, özkaynak, teknik karşılık ve yönetim kalitesi açısından çok iyi durumda bulunmanın bir sonucudur.

Yurt dışı işlerimizde hedefin üzerinde başarı

2008 yılı itibarıyla Şirketimizin faaliyet raporundaki veriler de bu sonucu açıkça ortaya koymaktadır. 2007 yılında yurt dışı işler priminin toplam prim içerisindeki payı %5 iken, 2008 yılı için bu oranın %10'un üzerine çıkarılması hedeflenmişti.

2008'de bu hedefimize %11,5 oranıyla ulaşmış olmak Şirketimizin bir hedefini gerçekleştirmesi açısından önemlidir. Singapur Şubemiz iş kabul etmeye başlamış olup, yakın bir gelecekte Asya-Pasifik ülkelerinden alacağımız işlerin artışında önemli bir rol oynayacaktır. Yurt dışından kabul etmiş olduğumuz iş miktarı ve toplam prim içerisindeki oranı arttığı ölçüde küresel bir şirket olmanın gereklerini yerine getirebilmenin yanı sıra, portföyün coğrafi dağılımını sağlamak amacına da ulaşmış olabileceğiz.

Şirketimiz bugüne kadar olduğu gibi bundan sonra da Türk sigorta piyasasındaki tüm şirketlerle olan sağlıklı ilişkilerini koruyarak uluslararası alandaki konumunu geliştirmeye devam edecektir.

Vergi sonrası faaliyet kârı geçen yıla göre %81 oranında artarak 131,7 milyon TL'ye ulaşan Şirketimizin bu başarısı kayda değer niteliktedir.

İstikrarlı yapımız sürüyor

Millî Reasürans, önceki yıl AM Best derecelendirme şirketinden alınmış olan B++ (Durağan) notunu bu yıl da muhafaza etmiştir.

Bu durum, kriz ortamına rağmen, Şirketimizin özkaynak, teknik karşılıklar, net prim ve diğer göstergeler bakımından istikrarlı yapısını sürdürmekte olduğunu işaretidir.

Toplam prim tutarının %94'ünü saklama payında tutabilen ve vergi sonrası faaliyet kârı geçen yıla göre %81 oranında artarak 131,7 milyon TL'ye ulaşan Şirketimizin bu başarısı gerçekten kayda değer niteliktedir.

1929 yılından beri faaliyetlerini sürdürmekte olan ve sektörün reasürans ihtiyacının yaklaşık %25'ini karşılayan Şirketimiz, bu istikrarlı yapısıyla Türk sigorta sektörüne olan katkısını bundan sonra da sürdürmeye devam edecektir.

Şirketimizin bu başarısında pay sahibi olan tüm çalışanlarımıza, bu değerli katkılarının artarak devam edeceği inancıyla teşekkürlerimi sunarım.



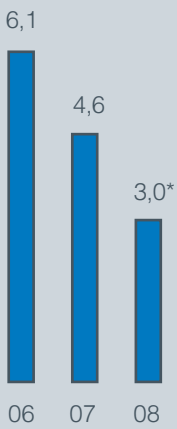
Cahit Nomer

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

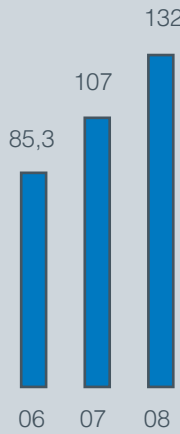
Türkiye Ekonomisi ve Beklentiler

Yılın ilk yarısında yurt dışı piyasalarda yaşanan dalgalanmadan çok, yurt içinde yaşanan siyasi gelişmelere bağlı seyir izleyen ekonomik göstergeler, üçüncü çeyrekte itibaren yurt dışı piyasalarda yaşanan sert düşüslere paralel hareket etmiştir.

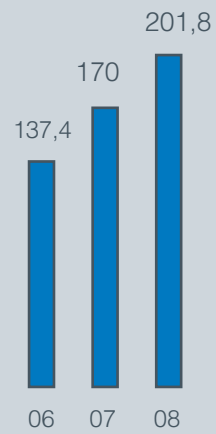
GSYH Gelişme Hızı
Sabit Fiyatlarla (%)



İhracat
(Milyar ABD Doları)



İthalat
(Milyar ABD Doları)



* 9 aylık

2009, Türkiye ekonomisi için dikkatle izlenmesi gereken bir yıl olacaktır. Sürdürülebilirlik açısından 2009 yılında atılacak adımlar ve izlenecek politikalar önem arz etmektedir.

Küresel krizin Türkiye'deki etkileri

Global krizin Türkiye'de, ekonomik göstergeler ve finansal piyasalar üzerindeki etkileri yılın ikinci çeyreğinden itibaren artmıştır. Yılın ilk yarısında yurt dışı piyasalarda yaşanan dalgalanmadan çok, yurt içinde yaşanan siyasi gelişmelere bağlı seyir izleyen ekonomik göstergeler, üçüncü çeyrekte itibaren yurt dışı piyasalarda yaşanan sert düşümlere paralel hareket etmiştir.

Beklentilerin altında kalan büyüme

2008 yılının ilk çeyreğinde %6,6'lık büyüme performansı yakalayan Türkiye ekonomisi, siyasi belirsizliğin yanında faizler ve kurda yükselişlerin görüldüğü yılın ikinci çeyreğinde %1,9, üçüncü çeyreğinde ise beklentilerin altında kalarak %0,5 büyümüş, böylece büyüme oranı son 6 yılın en düşük seviyesine gerilemiştir.

Sektörel bazda değerlendirildiğinde, 2008 yılı üçüncü çeyrek büyüme rakamları içinde tarım sektöründe pozitif büyüme gerçekleştiği görülürken; inşaat, sanayi ve ticaret sektörlerindeki daralmanın devam ettiği dikkati çekmektedir. 2009 yılının ikinci çeyreğine kadar sürmesi beklenen büyümedeki yavaşlama eğiliminde yurt içi ve yurt dışı kaynaklı talep yetersizliğinin etkili olduğu görülmüştür.

Küresel krizin derinleşmesi Türkiye'nin önümüzdeki dönem büyüme performansı ile ilgili riskleri artırmaktadır. 2008'de yavaşlamaya başlayan iç taleple azalan dış talep birleştiğinde, ekonomideki durgunluk 2009 yılında daha da belirgin hale gelecektir.

Enflasyonda sınırlı yükseliş

2007 yıl sonu itibarıyla TÜFE'de %8,39 ve ÜFE'de %5,94 olan enflasyon oranı, 2008 yıl sonu itibarıyla sırasıyla %10,06 ve %8,11 seviyelerine yükselmiştir. Yılın ilk yarısında, başta petrol olmak üzere emtia ve gıda fiyatlarında yaşanan hızlı artışlar enflasyondaki yükselişte etkili olurken, Eylül ayı itibarıyla emtia fiyatlarındaki söz konusu artışın sona ermesi ve hızla gerilemeye başlaması, enflasyonun artış hızının sınırlı olmasında etkili olmuştur.

Diğer yandan, söz konusu dönemde döviz kurunda yaşanan yükselişe rağmen talep yetersizliğinin bu etkiyi azaltması da enflasyon rakamlarının olumlu seyrinde etkili olmuştur. Son günlerde döviz kurlarında yaşanan hızlı artışa rağmen, önümüzdeki dönemde, iç talepteki yavaşlama sebebiyle, kurlardaki dalgalanmanın dezenflasyon süreci üzerindeki etkisinin sınırlı kalması beklenmektedir.

Dış ticaret dengelerinde değişim

2007 yılı sonunda 62,8 milyar dolar olan 12 aylık dış ticaret açığı, 2008 yıl sonunda 69,8 milyar dolara yükselmiştir. Bu yükselişin temel nedeni, başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarında ve 2002 yılından itibaren TL'de görülen değer artışıdır. Dış ticaret dengesinde dikkat çeken önemli diğer bir gelişme, son günlerde yaşanan finansal kriz nedeniyle ihracat ve ithalattaki gerilemedir.

Dış ticaret açığı, cari işlemler açığının artmasında en önemli etken olarak gösterilirken, cari işlemler açığı 2008 yıl sonunda geçen yıla göre %8,4 oranında artarak 41,4 milyar dolara yükselmiştir. Son dönemlerde gerileyen petrol fiyatları ve TL'deki değer kaybı cari işlemler açığının daralmasına neden olurken, küresel krizin etkisini artırması, cari işlemler açığının finansman kalitesinin bozulmasına neden olmuştur.

Likidite imkânlarının daralması ile 2007 yılında 20 milyar doların üzerine çıkan doğrudan yatırımlar %19,6 oranında gerilemiştir. Söz konusu dönemde, yabancı yatırımcıların portföy yatırımlarında 4,8 milyar dolarlık azalış görülmüştür.

Merkez Bankası'nın büyüme odaklı para politikası

Merkez Bankası, 2008 yılı başında Türkiye'nin global krizden fazla etkilenmemesi nedeniyle, enflasyondaki düşüşle beraber 2007 yılının son çeyreğinden itibaren indirmeye başladığı faiz oranlarını yılın ilk çeyreği sonunda %15,25 seviyesine kadar düşürmüştür. Ancak, Nisan ayından itibaren gerek yurt içi siyasi belirsizlik, gerek piyasa faiz hadlerindeki artışa paralel olarak faiz oranları kademeli şekilde artırılarak %16,75 seviyesine kadar yükseltilmiştir.

Türkiye'nin ekonomik potansiyeli, üretim ve ticaret gücü ile güçlü demografik özellikleri sağlam bir gelecek vaat etmektedir.

Merkez Bankası, Temmuz-Ekim döneminde sabit bıraktığı faiz oranlarını, Kasım ayından itibaren sürpriz indirimlerle %15 seviyesine düşürmüştür.

Petrol ve diğer emtia fiyatlarında gözlenen sert düşüşlerin enflasyonu olumlu etkileyeceğini, dolayısıyla enflasyondaki düşüşün önceki tahminlere göre daha hızlı olacağını öngören Merkez Bankası'nın, önümüzdeki dönemde büyüme odaklı para politikasına devam etmesi beklenmektedir.

Bütçe açığı 2008 yılında %24,5 oranında arttı

Maliye politikasına ilişkin bütçe gerçekleştirmeleri incelendiğinde 2008 yılında bütçe açığının hedefin altında gerçekleştiği görülmekte, faiz dışı harcamalar kaleminde hedefin tutturulamadığı dikkat çekmektedir.

2008 yılında bütçe açığı, 2007 yılına göre bütçe harcamalarının bütçe gelirlerinin üzerinde olmasından dolayı %24,5 oranında artarak 17,1 milyar TL'ye ulaşmıştır. 2007 yılının seçim yılı olması nedeniyle %2,2'ye yükselen bütçe açığının Gayri Safi Yurtiçi Hasıla'ya (GSYİH) oranının 2008 sonunda %1,8'e gerilemesi beklenmektedir.

Faiz dışı fazla kalemi ise bir önceki döneme göre %12,9 oranında gerileyerek 33,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Faiz dışı fazla kalemindeki gerilemede faiz dışı harcamaların %2,6 artmasına karşılık bütçe gelirlerindeki %0,3'lük azalma etkili olmuştur.

Maliye Bakanlığı'nın 2009 yılına ilişkin bütçe projeksiyonlarında, bütçe açığının GSYİH içindeki payı %1,2'ye düşürülmüş, faiz dışı fazlanın GSYİH içindeki payı ise %4 seviyelerinde sabit bırakılmıştır.

Bütçe büyüklükleri dikkate alındığında, 2009 yılında bütçe gelirlerinin bir önceki yıla göre %15,5, bütçe giderlerinin ise %14,2 oranında artacağı öngörülmüştür. 2009 yılında büyümenin yavaşlayacağı ve yerel seçimlerin yapılacağı göz önüne alındığında bütçe harcamaları ve gelirleri arasındaki farkın daha da açılacağı tahmin edilmektedir.

Artan borçlanma maliyetleri

2007 yıl sonu itibarıyla %20'lerden %16,50'lere kadar gerileyen Hazine iskontolu tahvil ihalelerinin yıllık bileşik faiz oranları, 2008 yılı başında %16,20'lere kadar düştükten sonra dış piyasalarda yaşanan küresel kriz kaynaklı endişelerin artmasıyla 2008 yılı Aralık ayında %18,60 seviyelerine kadar yükselmiştir.

Bu durum borçlanma maliyetlerinin artmasına neden olurken, hem borçlanma maliyetlerindeki hem de döviz kurundaki artışa bağlı olarak 2007 yılı sonunda 333,4 milyar TL olan merkezi yönetim toplam borç stoku 2008 yıl sonu itibarıyla 380,1 milyar TL'ye yükselmiştir. 2007 yılı sonunda %39 olan merkezi yönetim borç stokunun GSYİH içindeki payının 2008 yılında %40 civarında gerçekleşmesi beklenmektedir.

2009 ve sonrası

Türkiye, küresel kriz ile yakın tarihinin en güçlü ekonomik performansını sergilediği bir dönemde karşılaşmıştır. Başta bankacılık olmak üzere finans sektörü, 2000'li yılların başında yaşadığı güçlü yapılanma ve değişim ile küresel krizin etkilerini en iyi bir şekilde bertaraf edebilmiş ve yönetebilmiştir.

Türkiye'nin ekonomik potansiyeli, üretim ve ticaret gücü ile güçlü demografik özellikleri sağlam bir gelecek vaat etmektedir. Ancak, 2009 Türkiye ekonomisi için dikkatle izlenmesi gereken bir yıl olacaktır. Sürdürülebilirlik açısından 2009 yılında atılacak adımlar ve izlenecek politikalar önem arz etmektedir.

Türk Sigorta Sektörüne Genel Bakış

2008 yılında dikkat çekici husus, yıllık prim artış oranının, enflasyon oranının altında kalmış olmasıdır.

2008 yılına ait sektör verileri Hazine Müsteşarlığı tarafından henüz yayınlanmamış olmakla birlikte, Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği tarafından açıklanan sonuçlara bakıldığında, piyasamızda 2008 yılında 11,8 milyar TL toplam prim üretildiği ve önceki yıla kıyasla %8 civarında artış olduğu görülmektedir.

2008 yılı prim artış oranı, ülkemizde %10,1 olarak açıklanan yıllık enflasyon oranının altında kalmıştır. Son yıllarda sigorta sektörümüz istikrarlı bir şekilde enflasyondan daha yüksek bir oranda prim üretmeyi başarmışsa da görüldüğü gibi, 2008 yılında bunu gerçekleştirememiştir. Bu durumun başlıca sebebi, yurt dışında finans sektöründe başlayıp, reel ekonomiyi de etkileyen ve son 40 yılın en büyük küresel krizi olduğu ifade edilen kriz etkilerinin, 2008 yılı sonlarına doğru ülkemizde de görülmeye başlanmış olmasıdır.

Nitekim piyasamızdaki prim üretimi büyüme oranının 2008 yılının ilk üç ayında %13 civarında olmasına karşın, altıncı ve dokuzuncu aylar itibarıyla giderek azalması ve yıl sonunda %8 civarında gerçekleşmiş olması da bunu doğrular niteliktedir. Küresel krizin etkilediği yabancı ülke ekonomilerinin ancak 2010 yılının başlarından itibaren kademeli bir şekilde toparlanmaya başlayacağı uzmanlar tarafından varsayılmakta olduğundan, 2009 yılında fazla bir değişiklik beklenmemektedir.

Sigortacılık sektöründe görülen diğer önemli hususlar

28.10.2007 tarih ve 26684 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanmış olan “Sigorta Sözleşmelerinde Bilgilendirmeye İlişkin Yönetmelik”, 14’ üncü maddesi dışında 01.03.2008 tarihinde yürürlüğe girmiş bulunmaktadır. Yönetmelik, sigorta sözleşmesinin kurulmasından önceki müzakere safhasında sigortacı tarafından sözleşmeye taraf olmak isteyen kişilere şekil ve içeriği Müsteşarlıkça belirlenen bir “ Bilgilendirme Formu “ verilmesini hükme bağlamıştır.

18 Kasım 2008 tarih ve 2008/14373 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile Türk Uluslararası Gemi Siciline kayıtlı gemi ve yatlarla ait sigortalar, 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu’nun 15’inci maddesinin ikinci fıkrasında belirtilen yurt dışında yaptırılacak sigortalar kapsamına dahil edilmiştir.

Sorumluluk Sigortalarında Avrupa Birliği’ne üyelik sürecine bağlı olarak yapılan yasal düzenlemelerle getirilen sigorta yaptırma zorunluluğu ve sigortalıların artan sorumluluk bilinci nedeniyle bu branşta prim üretiminde yaşanan olumlu gelişme 2008 yılında da devam etmiştir.

Trafik Sigortaları tarifesinde 01 Ocak 2008 ve 01 Temmuz 2008 tarihlerinde yapılan değişiklikler sonucu, teminat limitlerinde 2007 yılına göre ortalama %56 oranında artış yapılmış ve 01 Temmuz 2008 tarihinden itibaren sigorta şirketlerine “Karayolları Motorlu Araçlar Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortasında Tarife Uygulama Esasları Hakkında Yönetmelik”te belirtilen %10 indirim ile %20 artırım aralığını aşmamak üzere tarife primlerini belirleme serbestisi getirilmiştir. Sektördeki prim üretimi içerisinde en yüksek paya sahip ikinci branş olan bu branş, tarife primlerine getirilen bu serbestiyet sonrası, aşırı bir rekabete sahne olmuş ve sektörün en zararlı branşı haline gelmiştir.

01 Nisan 2008 tarihinde maddi hasarlı trafik kazalarında sürücülerin kendi aralarında tutanak düzenlemesi ile ilgili uygulama yürürlüğe girmiştir.

01 Şubat 2008 tarihinde, Borç Ödeme Sigortası Genel Şartları yürürlüğe girmiştir.

Tarım Sigortaları 124,6 milyon TL prim üretimi ve %31’lik büyüme hızı ile en fazla büyüyen branş olmuştur.

2008 yılında Genel Sağlık Sigortası Kanunu’nun yürürlüğe girmesiyle birlikte “Tamamlayıcı Sağlık Sigortası” Özel Sigorta Şirketleri için ilave bir iş imkânı doğurmuştur.

Hayat Sigortaları’ndaki gelişmelerle ilgili ise Hayat Sigortaları Yönetmeliği’nin yeniden düzenlenmesi ve Yıllık Gelir Sigortası Genel Şartları ile ilgili çalışmaların tamamlanmış olması belirtilebilir.

Bireysel Emeklilik Sistemi’nin giderek Birikimli Hayat Sigortaları’nın yerini alması sebebiyle yeni Birikimli Hayat Poliçeleri’nin portföy içerisindeki ağırlığı önemsiz hale gelmiştir.

Dünya Reasürans Piyasalarına Bakış

Tarihte katastrofik hasarlar açısından en maliyetli ikinci yıl olarak değerlendirilen 2008 yılında, şirketlerin sermaye ve likidite seviyelerini büyük ölçüde muhafaza edebilmeleri nedeniyle reasürans piyasalarında mevcut görünüm korunabilmiştir.

2008: Tarihte katastrofik hasarlar açısından en maliyetli ikinci yıl

Yaşanmakta olan mali krizin yıkıcı etkilerine ve gerek rekor düzeyde hasara neden olan Atlantik Kasırga sezonu, gerek ortalamaların üzerinde meydana gelen insan kaynaklı katastrofik hasarlara rağmen; tarihte katastrofik hasarlar açısından en maliyetli ikinci yıl olarak değerlendirilen 2008 yılında, şirketlerin sermaye ve likidite seviyelerini büyük ölçüde muhafaza edebilmeleri nedeniyle reasürans piyasalarında mevcut görünüm korunabilmiştir.

2008 yılındaki olumsuz gelişmelerin nispeten kolay bir şekilde atlatılabilmesinin ardındaki en önemli etken, 2006 ve 2007 yıllarında elde edilen kârlı sonuçlar ile hem yatırımlar hem de risk ve sermaye yönetimi konusunda diğer finans kuruluşlarına kıyasla sektörde daha ihtiyatlı bir tutum sergilenmesi olmuştur.

Toplam reasürans sermayesinde %15 - %20 daralma

Bununla beraber, yıl sonu tahminlerine göre toplam reasürans sermayesinde %15 - %20 civarı daralma gerçekleşmiştir. Yatırım zararları genellikle mali sarsıntı içindeki finans kurumlarına ait borç veya tahvillerden kaynaklanan kayıplar ve sabit getirili menkul değerlerin faiz oranlarındaki değişim nedeniyle ortaya çıkmıştır.

Kimi reasürörler mortgage piyasasına endeksli tahviller ve piyasa dışı kredi temerrüt takasları gibi enstrümanlar dolayısıyla zarara uğrarken; özellikle Avrupa şirketlerinin yer aldığı bir diğer grup, portföylerinde önemli miktarda yer alan hisse senetleri sebebiyle borsalarda yaşanan düşüşlerden etkilenmişlerdir.

Genel olarak, reasürans şirketlerinin büyük kısmının sermaye piyasalarında yaşanan bu karmaşadan doğrudan etkilenmediği söylenilebilir. Ancak krizin tali etkilerinin 2009 boyunca daha net hissedileceği tahmin edilmektedir. Sermaye tedarik etmek zor ve maliyetli bir hal almıştır. Reasürörlerin gelişmeler karşısındaki tepkisi, hâlihazırdaki sermayelerinden mümkün olan en yüksek getiriye elde edebilmek için risk iştahlarını sınırlayarak, risk primlerini artırmak yönünde olmuştur. Bu da 1 Ocak yenilemelerinde piyasalara, primlerde az da olsa bir artış olarak yansımıştır. Nisan ve Temmuz dönemi yenilemelerinde de düşük miktarda prim artışları beklenmektedir.

Krizin sigorta şirketleri üzerindeki olumsuz etkisi

Kredi ve likidite krizinin sigorta şirketleri üzerindeki olumsuz etkisi çok daha büyük olmuştur. Tahminlere göre sigorta şirketlerine ait sermaye miktarı geçtiğimiz yıl içinde %25 - %30 düşüş göstermiştir. Ike ve Gustav kasırgaları gibi büyük hasarların sermaye üzerindeki etkisi, yazılmış ve yazılması beklenen yatırım zararlarına kıyasla çok daha az olmuştur.

Reasürans fiyatları, son iki yıla kıyasla 1 Ocak yenilemelerinde hafif artışlar göstermiş; ekonomik şartlar ve yüksek hasarların etkisiyle piyasalar daha disiplinli bir hal almıştır.

Sedan şirketlerin risk iştahlarındaki azalma, konvansiyonel reasüransın tekrar önem kazanarak piyasada ağırlığını artırması için önemli bir şans olarak değerlendirilmekle birlikte, şirketlerin karşılaştıkları sermaye kayıpları ve sermayelerini koruma çabalarına rağmen, reasürans sermayesine talep beklenildiği ölçüde artmamış; şirketler bilançolarını rahatlatmak için ek reasürans teminine pek yanaşmamışlardır. Reasürans fiyatlarının artış gösterdiği branşlarda, sigorta şirketleri genellikle reasürans temini yerine konservasyonlarını artırma yolunu seçmişlerdir.

Reasürör seçimlerinde risk azaltıcı tedbirler

Reasürans kapasitesiyle ilgili bir diğer gelişme ise, sigorta şirketlerinin karşı karşıya oldukları kredi riskini yeniden değerlendirerek, reasürör seçimlerinde bazı değişikliklere gitmeleri olmuştur. Bağımsız kuruluşlarca yapılan kredi derecelendirmelerinin güvenilirliği ile ilgili kuşkuvarın var olduğu bu ortamda sigorta şirketleri, muhatap oldukları tarafların yükümlülüklerini yerine getirememeleri durumunda karşılaşılabilecekleri riski azaltmak amacıyla, başlıca birkaç reasürörden oluşan panellerini yeni reasürörler katarak çeşitlendirme yoluna gitmişlerdir.

Yükselen sigortalı hasar tutarı

2008 en yoğun kasırga sezonlarından birinin yaşandığı yıl olarak kayıtlara geçmiştir. Ike ve Gustav kasırgalarının kaynaklanan hasarlar, iklimle ilintili diğer hasarlar ve insan eliyle ortaya çıkmış katastrofik hasarların maliyetiyle birleştiğinde yaklaşık 50 milyar ABD doları sigortalı hasar tutarına ulaşmıştır. Bu miktar, 28 milyar ABD doları sigortalı hasarın meydana geldiği 2007 yılına göre %79 daha fazladır.

2008 yılının Mayıs ayında Çin'de meydana gelen ve yaklaşık 146 milyar ABD doları ekonomik hasara neden olan deprem ise, bu ülkedeki ekonomik gelişim, küreselleşme ve sigorta potansiyeliyle birlikte değerlendirildiğinde; reasüransa konu olan uç miktardaki katastrofik yükümlülüklerin zaman içinde Florida, Kaliforniya, Avrupa ve Japonya'yı aşabileceği görüşünü destekler niteliktedir.

Reasürans yenilemelerinde düşük oranlı artışlar

Reasürans fiyatları, büyük oranda düşüşe sahne olan son iki yıla kıyasla 1 Ocak yenilemelerinde genellikle hafif artışlar göstermiş; ekonomik şartlar ve yüksek hasarların etkisiyle piyasalar daha disiplinli bir hal almıştır. Katastrofik teminatlar ise mali kriz göz önünde bulundurularak, ağırlıklı olarak sermaye yönetiminin bir parçası, diğer bir deyişle alternatif sermaye tedarik yöntemi olarak değerlendirilmiştir.

Retrosesyon kapasitesinde azalma

Geç başlayan retrosesyon yenilemelerinde kapasite düşüşleri ve fiyat artışları gözlenmiştir. Retrosesyon kapasitesindeki azalma, büyük ölçüde mali krizin şirketlerin bilançolarındaki olumsuz etkilerine ve daha da önemlisi sigorta ilintili tahvil piyasalarının daralmasına bağlı olarak ortaya çıkmıştır.

Geçtiğimiz yıl piyasaya sürülen katastrofik tahvil ve side-car'ların toplam miktarı 3 milyar ABD dolarıdır; bu tutar 2007'de 9,4 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir. Bazı belli başlı şirketlerin çekilmesiyle daha da zorlaşan retrosesyon piyasasında daha fazla fiyat artışı yaşanmıştır.

2008 yılında piyasalarda yaşanan sermaye darboğazı, pek çok şirketi kredi derecelendirme notlarının düşürülme riskiyle karşı karşıya bırakmıştır. Bu baskı, derecelendirme şirketlerinin özellikle likidite ve sermaye yönetimi konularında değerlendirme kriterlerini sıkılaştıracağına dair öngörüler göz önünde bulundurulduğunda daha da artmaktadır.

Derecelendirme şirketlerinden olumsuz görüntü raporları

Derecelendirme şirketleri şu ana kadar, içlerinde çok büyük bazı şirketlerin de bulunduğu bir dizi kredi notu indirimi ve olumsuz görüntü raporu yayınlamışlardır; önümüzdeki aylarda da bu durumun devam etmesi ve derecelendirme notu düşüşlerinin artışlara göre daha fazla olması beklenmektedir.

Bu gelişmeye ek olarak, yetkili kurumlar tarafından bankacılık ve diğer finansal kuruluşlara uygulanan ve Solvency II'ye göre çok daha kapsamlı olan likidite ve sermayeyle ilgili kimi yükümlülüklerin sigorta ve reasürans şirketlerine de uygulanması söz konusu olabilecektir.

Türk Reasürans Piyasası

2009 yenilemeleri sürecinde sorun yaşanmamıştır.

2008 yılının ikinci yarısından itibaren, başta Amerika Birleşik Devletleri olmak üzere batılı gelişmiş ülkelerde etkisini belirgin bir şekilde hissettiren mali kriz, tahmin edilen aksine, Türk sigorta piyasasında gerek bölüşmeli gerek bölüşmesiz reasürans anlaşmalarının 2009 yenilemeleri sürecinde kapasite eksikliği veya anlaşmaların yenilenmesi konusunda bir sorun yaşanmasına sebep olmazken, fiyatlarda da bir artışa yol açmamıştır. Bu sonuçta, Türk sigorta piyasasında 2008 yılında gerek risk gerek katastrofik açıdan önemli bir hasarın gerçekleşmemiş olması önemli bir rol oynamıştır.

Türk sigorta piyasasında yabancı sermaye hareketleri

Yabancı sermayenin Türk piyasasına yönelik ilgisi 2006 ve 2007 yıllarını takiben 2008 yılı içinde de devam etmiştir. 2008 yılında Türk-yabancı ortaklığı olarak devam eden Axa Oyak, Koç Allianz ve Ergolsviçre şirketlerindeki Türk ortaklar hisselerini yabancılara satarak bu şirketlerdeki ortaklıklarına son vermişlerdir. TEB Sigorta'nın %100'ü yabancı bir gruba satılmış, daha önce Başak Sigorta'yı satın alan Groupama S.A., Güven Sigorta'nın %100 hissesine de sahip olmuştur.

Tüm bu yabancı sermaye hareketlerinin, Türk sigorta piyasasına en büyük etkisi reasürans ayağında gözlenmektedir. Yabancı şirketlerin ana hedefi, satın aldıkları şirketlerin katastrofik reasürans korumalarını tamamen kendi bünyeleri içinde değerlendirmektir.

Türk sigorta piyasasına yatırım yapan yabancı şirketler iki yol izlemektedirler. Birinci yol olarak, Türkiye portföyleri için ayrı bir program düzenleyip bunun ya tamamını üzerlerinde tutmakta ya da büyük bir yüzdesini kendi üzerlerinde tutarak küçük bir kısmını reasüre etmektedirler. İkinci yol ise Türkiye portföylerinin, diğer bölgelerdeki sorumluluklarını da kapsayan global programlarına dahil edilmesidir.

Bu şartlar altında, Türk sigorta piyasasında çalışan şirketlerin aldıkları katastrofik teminat ve buna karşılık ödeyecekleri prim miktarlarını hesaplamak, özellikle global programlara dahil edilen şirketler söz konusu olduğunda, pek mümkün olamamaktadır.

Bu şirketler için istatistiklere dayanılarak tahminler yapmak suretiyle elde edilen veriler ışığında, 2009 yılı için sigorta şirketlerinin doğrudan almış oldukları katastrofik teminat miktarı yaklaşık 2,9 milyar Euro, bu teminat için ödenecek prim miktarı ise yaklaşık 72 milyon Euro civarında olacaktır. Bu miktarlara DASK ve Millî Reasürans'ın almış oldukları katastrofik teminatlar da dahil edildiğinde, toplam teminat miktarı 4,5 milyar Euro, tahmini prim miktarı ise 135 milyon Euro seviyesine ulaşmaktadır.

Yabancı sermaye konusunda yeni düzenlemeler

Yabancı sermayedarların satın aldıkları sigorta şirketlerinin reasüransının tamamını veya büyük bir kısmını kendi bünyelerinde değerlendirmeleri Hazine Müsteşarlığı'nın dikkatini çekmiş ve Müsteşarlık bu uygulamaların, reasüransın riskin dağılımını sağlaması prensibine uymadığı ve sigorta şirketinin sermayedarı ile reasürörünün aynı olmasının, ilgili şirketi büyük risk altında bıraktığı görüşünden hareketle, Türkiye'de çalışan sigorta şirketlerinin reasüransını düzenleyecek bazı kısıtlar getirme ihtiyacı hissetmiştir. Bu konuda Müsteşarlığın hazırladığı taslak düzenleme, piyasanın görüşlerine sunulmuştur.

Türk sigorta piyasasında 2008 yılında gerek risk gerek katastrofik açıdan önemli bir hasar gerçekleşmemiştir.

2008 Yılında Millî Reasürans

Başarılı bilanço sonuçları

Türk sigorta sektörünün en köklü kuruluşlarından biri olan Millî Reasürans, 2008 yılında da güçlü mali yapısının desteğiyle olumlu göstergelerini korumayı başarmıştır. Uluslararası konjonktürü günü gününe izleyen ve son derece hızlı kararlar alarak yeni koşulların gerektirdiği önlemleri gecikmeksizin uygulamaya koyan Millî Reasürans'ın 2008 yılı mali ve operasyonel sonuçları oldukça başarılıdır.

Millî Reasürans 2008 yılında toplam 849 milyon TL prim üretmiş, olumsuz ekonomik koşullara rağmen prim üretiminde önceki yıla göre %1,30 oranında artış kaydetmeyi başarmıştır.

Millî Reasürans'ın 2008 yılında reasürörlere devretmiş olduğu 53,5 milyon TL'lik prim, elde ettiği toplam primin %6'sıdır. Bir başka ifadeyle, 2008 yılında üretilen toplam primin %94'ü Şirket üzerinde tutulmuştur. Bu oran önceki yıllarda gerçekleşen oranların üzerindedir.

Millî Reasürans 2007 yılında 66,7 milyon TL olan mali kârını, 2008 yılında %37,6 oranında artırarak, 91,8 milyon TL seviyesine ulaştırmıştır. Vergi sonrası faaliyet kârı ise geçen yıla göre %81 artarak 131,7 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Gelişen yurt dışı işlemler

2006 yılından itibaren yurt dışında da faaliyet gösterme stratejisine uygun çalışmaları başlatan Millî Reasürans, geçtiğimiz yıl %5 civarında olan yurt dışı işler priminin toplam prim içerisindeki payını 2008'de %11,5'e çıkarmıştır. Singapur'da 2007 yılında açılan şube aracılığıyla kabul edilen işlerin katkısıyla bu oranın daha da yukarı çekilmesi hedeflenmektedir.

Millî Reasürans'ın, uluslararası reasürans ilişkilerinde büyük önem taşıyan finansal yeterlilik notu A.M. Best tarafından 6 Ağustos 2008 tarihinde B++ (Durağan) olarak teyit edilmiştir.

Millî Reasürans, sektörde faaliyette bulunan yabancı sermayeli şirketlerin özellikle çalışmak istediği güvenilir bir yerel reasürör olma özelliğini devam ettirmektedir. Şirket bugüne kadar olduğu gibi bundan sonra da yurt içindeki yerli ve yabancı tüm şirketlerle olan ilişkisini koruyarak uluslararası alandaki ilişkilerini geliştirmeye devam edecektir.

Nitelikli insan kaynakları

Stratejik plan ve hedefleri doğrultusunda, organizasyon yapısının dinamik tutulmasını ve değişimlere hazır olunmasını sağlayacak tedbirleri alan Millî Reasürans, insan kaynakları uygulamaları konusunda sektörünün en iyi örneklerinden biridir.

Millî Reasürans'ın 2008 yıl sonu personel sayısı 203'tür.

Millî Reasürans 2008 yılında toplam 849 milyon TL prim üretmiş, prim üretiminde önceki yıla göre %1,30 oranında artış kaydetmiştir.

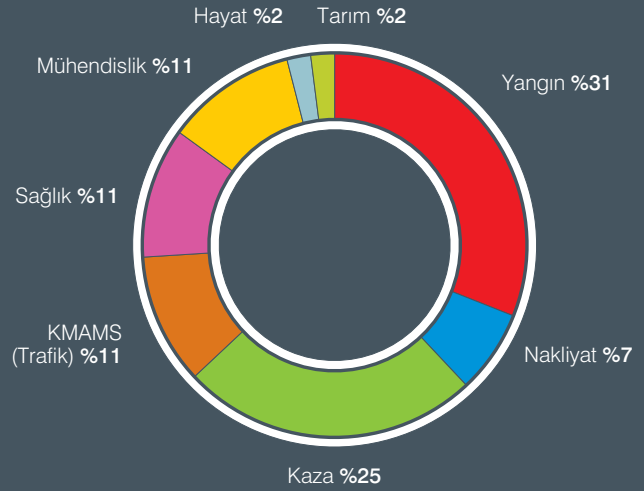
Millî Reasürans 2008 Yılı Teknik Sonuçları

Millî Reasürans, 2008 yılında toplam 849.062.262 TL prim üretmiş ve söz konusu prim önceki yıla göre %1,30 oranında artış göstermiştir. Bu sınırlı artışın başlıca sebebi, sonuçları kötü seyreden, özellikle Motor ve Sağlık sigortaları gibi branşlarda Şirket'in önceki yıldan başlayarak uygulamaya koyduğu tedbirler nedeniyle bir kısım reasürans anlaşmasının yenilenmemiş olmasıdır.

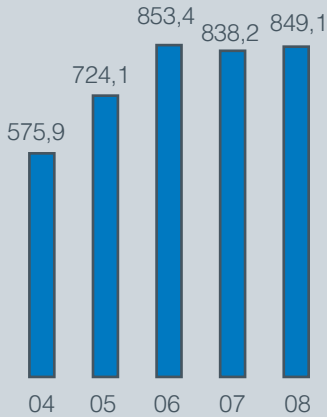
2007 yılında %98 olan Birleşik Oran, Şirketimizin Motor ve Sağlık sigortalarında aldığı tedbirler neticesinde, bu branş tretelerinden çıkması veya hisselerimizin düşürülmesi yoluyla kârlı işlere yönelmesinin yanı sıra, kabul edilen işlerdeki hasar frekansının düşük düzeyde gerçekleşmesi nedeniyle 2008 yılında %94 olmuştur.

Yine 2007 yılında 5.958.939 TL olarak gerçekleşen teknik kâr rakamı, yukarıdaki açıklamaların yanı sıra, mali gelir ve giderlerden Teknik İşletmemize isabet eden olumlu farkın %41 oranında artması neticesinde, 2008 yıl sonu itibarıyla 39.913.223 TL olarak gerçekleşmiştir.

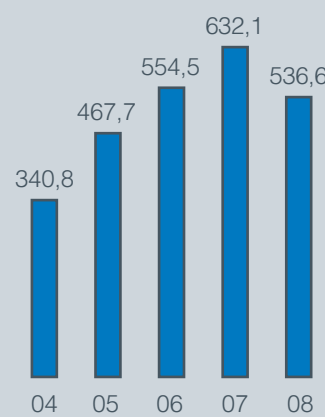
2008 Prim Üretimi



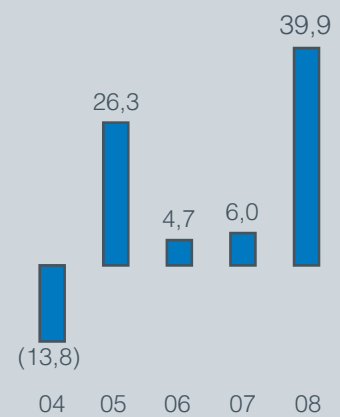
Prim Üretimi (Milyon TL)



Ödenen Hasar (Milyon TL)



Teknik Kâr/Zarar (Milyon TL)



2008 yılında toplam 849.062.262 TL prim üreten Millî Reasürans, yıl sonu itibariyle 39.913.223 TL teknik kâr elde etmiştir.

Teknik Bölüme İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2004	2005	2006	2007	2008
Hasar Prim Oranı (Brüt)	70	68	74	75	80
Hasar Prim Oranı (Net)	74	73	77	78	84
Masraf Oranı	23	22	23	23	14
Birleşik Oran	93	90	97	98	94

Teknik Sonuçlar (TL)	2007	2008	Değişim (%)
I- TEKNİK GELİRLER	1.443.738.234,31	1.458.553.309,78	1,03
A) Alınan Primler	838.198.590,24	849.062.261,95	1,30
B) Alınan Komisyonlar	13.071.484,98	1.096.279,23	(91,61)
C) Ödenen Tazminatta Reasürörler Payı	49.219.411,51	20.171.838,19	(59,02)
D) Devreden Teknik Karşılıklar (Net)	455.780.541,87	479.282.523,93	5,16
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	239.288.047,21	247.511.432,36	3,44
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	214.798.490,07	223.795.505,23	4,19
c) Devreden Devam Eden Riskler Karşılığı	0,00	6.273.327,49	+
d) Hayat Matematik Karşılığı	924.970,89	1.138.141,78	23,05
e) Hayat Muallak Tazminat Karşılığı	769.033,70	564.117,07	(26,65)
E) Ayrılan Teknik Karşılıklarda Reasürör Payı	49.997.367,05	39.697.745,58	(20,60)
a) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürörler Payı	6.903.714,94	5.293.425,32	(23,32)
b) Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürörler Payı	42.655.988,43	33.618.285,47	(21,19)
c) Hayat Muallak Tazminat Karşılığında Reasürörler Payı	437.663,68	786.034,79	79,60
F) Diğer Gelirler	4.832.071,46	14.663.137,40	203,45
G) Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	31.772.406,87	53.937.213,35	69,76
H) Hayat Branşı Yatırım Geliri	866.360,33	642.310,15	(25,86)
II- TEKNİK GİDERLER	1.437.779.295,32	1.418.640.086,40	(1,33)
A) Reasürörlere Verilen Primler	76.185.248,22	53.533.512,87	(29,73)
B) Ödenen Komisyonlar	185.626.449,51	96.579.396,14	(47,97)
C) Ödenen Tazminatlar	632.145.778,60	536.569.621,80	(15,12)
D) Ayrılan Teknik Karşılıklar	523.006.563,49	698.165.575,98	33,49
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	254.415.147,30	364.252.580,00	43,17
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	266.451.493,66	316.456.947,34	18,77
c) Dengeleme Karşılığı	0,00	6.517.519,78	+
d) Devam Eden Riskler Karşılığı	0,00	7.442.223,72	+
e) Hayat Matematik Karşılığı	1.138.141,78	873.512,40	(23,25)
f) Hayat Muallak Tazminat Karşılığı	1.001.780,75	2.622.792,74	161,81
E) Diğer Giderler	9.894.834,64	9.358.113,62	(5,42)
F) Hayat Dışı Teknik Bölüme Aktarılan Yatırım Giderleri	10.431.289,23	23.842.966,07	128,57
G) Hayat Branşı Faaliyet Gideri	489.131,63	590.899,92	20,81
III- TEKNİK KÂR/ZARAR (I-II)	5.958.938,99	39.913.223,38	569,80

Yangın Sigortaları

Türk sigorta piyasasında 2008 yılında Yangın Sigortası Branşında elde edilen toplam prim geçen yıla kıyasla %8 civarında artarak 1.598 milyon TL olmuştur.

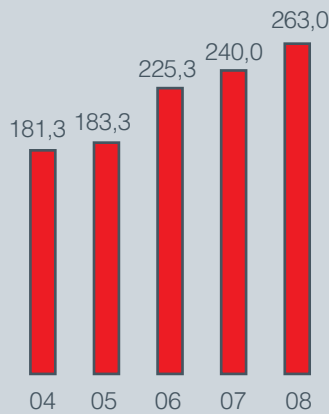
272,8 milyon TL tutarındaki Zorunlu Deprem Sigortası priminin de ilavesiyle 2008 yılı toplam yangın primi 1.871 milyon TL olup, artış oranı %9'un üzerindedir.

Önceki yıllarda sigorta fiyatlarında yapılmış olan rekabet, 2008 yılında aşırı bir şekilde artarak devam etmiştir.

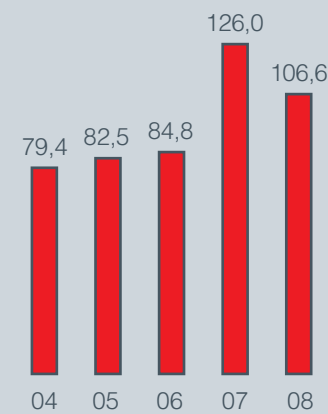
2008 yılında Yangın Branşında büyük boyutlu hasarlar meydana gelmemiştir. Bu açıdan 2008 yılını da önceki yıl gibi şanslı bir yıl olarak nitelendirmek mümkündür.

Millî Reasürans, 2008 yılında Yangın Sigortaları Branşında önceki yıla göre %10 civarında bir artışla 263.012.488 TL prim elde etmiştir. 2008 yılında Şirket'in Birleşik Oranı önceki yılın 4 puan altında ve %72 olarak gerçekleşmiştir. Yangın Sigortaları konservasyon hesabımızda, geçen yıla göre %120 civarında bir artışla, 45.620.098 TL kâr elde edilmiştir.

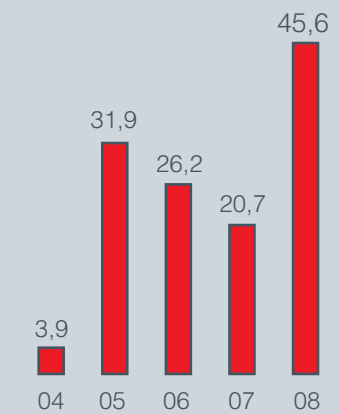
Prim Üretimi
(Milyon TL)



Ödenen Hasar
(Milyon TL)



Teknik Kâr/Zarar
(Milyon TL)



Millî Reasürans, 2008 yılında Yangın Sigortaları Branşında önceki yıla göre %10 civarında bir artışla 263.012.488 TL prim elde etmiştir.

Yangın Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2004	2005	2006	2007	2008
Hasar Prim Oranı (Brüt)	47	41	53	53	58
Hasar Prim Oranı (Net)	53	49	59	62	66
Masraf Oranı	23	23	22	23	14
Birleşik Oran	70	64	75	76	72

Yangın Branşı Teknik Sonuçları (TL)	2007	2008	Değişim (%)
I- TEKNİK GELİRLER	396.769.724,01	450.427.259,55	13,52
A) Alınan Primler	240.034.824,49	263.012.488,12	9,57
B) Alınan Komisyonlar	5.029.822,83	366.996,99	(92,70)
C) Ödenen Tazminatta Reasürörler Payı	19.683.850,60	8.270.876,85	(57,98)
D) Devreden Teknik Karşılıklar (Net)	101.324.404,86	126.432.163,66	24,78
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	26.648.079,16	49.755.781,65	86,71
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	74.676.325,70	76.391.518,12	2,30
c) Devreden Devam Eden Riskler Karşılığı	0,00	284.863,89	+
E) Ayrılan Teknik Karşılıklarda Reasürör Payı	17.772.330,44	14.045.734,11	(20,97)
a) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürörler Payı	2.322.079,30	2.392.164,81	3,02
b) Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürörler Payı	15.450.251,14	11.653.569,30	(24,57)
F) Diğer Gelirler	4.374.536,55	13.277.526,55	203,52
G) Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	8.549.954,24	25.021.473,27	192,65
II- TEKNİK GİDERLER	376.059.582,20	404.807.161,35	7,64
A) Reasürörlere Verilen Primler	41.287.014,48	31.667.317,73	(23,30)
B) Ödenen Komisyonlar	54.165.034,24	28.804.288,20	(46,82)
C) Ödenen Tazminatlar	126.044.125,23	106.625.496,72	(15,41)
D) Ayrılan Teknik Karşılıklar	143.919.630,21	222.258.743,50	54,43
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	52.077.860,95	114.232.032,39	119,35
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	91.841.769,26	101.531.468,76	10,55
c) Dengeleme Karşılığı	0,00	6.495.242,35	+
E) Diğer Giderler	7.836.718,19	8.443.867,51	7,75
F) Hayat Dışı Teknik Bölüme Aktarılan Yatırım Giderleri	2.807.059,85	7.007.447,69	149,64
III- TEKNİK KÂR/ZARAR (I-II)	20.710.141,81	45.620.098,20	120,28

Nakliyat Sigortaları

2008 yılının son çeyreğinde başlayan küresel ekonomik kriz, deniz taşımacılığını dolayısıyla Nakliyat Sigortalarını doğrudan etkilemiştir.

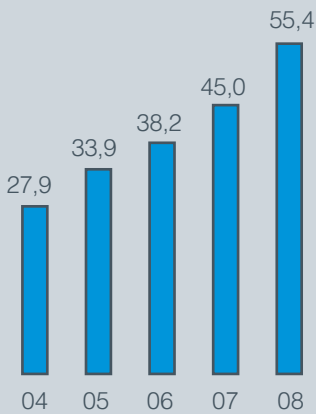
2008 yılı sektör prim üretimi resmi olarak açıklanmamış olmasına rağmen, TSRŞB verilerine göre, Türk sigorta piyasasında Nakliyat Sigortaları prim üretiminin, özellikle yılın ilk dokuz ayında gerçekleştirilen ticari işlemlere bağlı olarak, önceki yıla göre %13'lük artışla, 414 milyon TL olduğu anlaşılmaktadır.

Nakliyat Sigortaları içinde oldukça önemli bir yer tutan, dış alıma ve satıma tabi malların taşınmasında kullanılan Yük Sigortaları, dünya ticaret hacmindeki yükselişe bağlı olarak, 2008 yılının son çeyreğine kadar artış eğilimini, azalarak da olsa sürdürmüştür. Bu artış eğilimi yılın son çeyreğinde yerini, küresel ekonomik krize bağlı olarak iç ve dış talepte yaşanan daralma nedeniyle, ithalat ve ihracattaki azalmaya bırakmıştır. Ayrıca, uluslararası ticaretin en önemli öğelerinden biri olan akreditiflerde kredi dar boğazı nedeniyle yaşanan aksaklıklar deniz taşımacılığını, dolayısıyla Yük Sigortalarını olumsuz yönde etkilemeye başlamıştır.

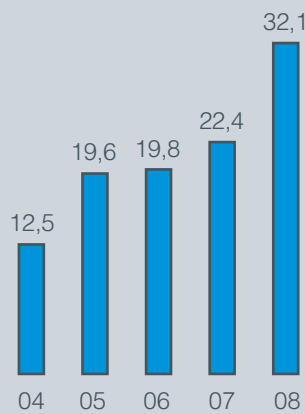
Yılın ilk dokuz ayında deniz ticaretinde yaşanan olumlu gidişata bağlı olarak, navlunların yüksek seyri ve Tekne İnşaat Sigortaları talebinin sürmesi, Tekne Sigortalarına prim artışı olarak yansımıştır. Yılın son çeyreğinden itibaren küresel krize bağlı olarak navlun fiyatları ve tekne sigorta bedelleri düşmeye, dolayısıyla primler de azalmaya başlamıştır. Tekne İnşaat Sigortalarında ise kredi temininde karşılaşılan güçlükler nedeniyle poliçe iptalleri görülmeye başlanmıştır. Tekne Sigortaları ile ilgili diğer bir gelişme de 18.11.2008 tarih ve 2008/14373 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile Türk Uluslararası Gemi Siciline kayıtlı gemi ve yatlarla ait sigortaların, 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu'nun 15'inci maddesinin ikinci fıkrasında belirtilen yurt dışında yaptırılabilir sigortalar kapsamına dahil edilmesi olmuştur.

2008 yılında Millî Reasürans Nakliyat Sigortalarında önceki yıla göre %23 civarında bir artışla 55.404.622 TL prim elde etmiştir. Bu prim piyasamızdaki toplam nakliyat priminin %13'ü civarındadır. Millî Reasürans'ın bu branştaki Birleşik Oranı 2007 yılında %88 iken, 2008 yılında %103 olarak gerçekleşmiş olup, bu nedenle, Nakliyat Sigortaları konservasyon hesabımızda 4.414.531 TL olumsuz sonuç elde edilmiştir.

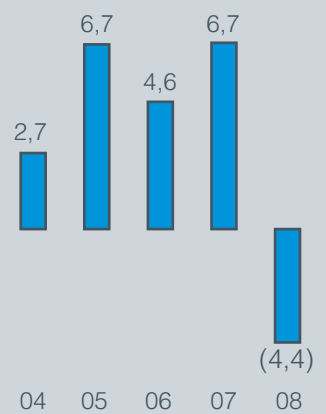
Prim Üretimi
(Milyon TL)



Ödenen Hasar
(Milyon TL)



Teknik Kâr/Zarar
(Milyon TL)



Millî Reasürans, 2008 yılında elde ettiği 55.404.622 TL'lik primle Nakliyat Sigortalarında önceki yıla göre %23 civarında bir artış kaydetmiştir.

Nakliyat Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2004	2005	2006	2007	2008
Hasar Prim Oranı (Brüt)	72	44	71	60	80
Hasar Prim Oranı (Net)	50	51	55	52	92
Masraf Oranı	30	28	27	28	23
Birleşik Oran	102	72	98	88	103

Nakliyat Branşı Teknik Sonuçları (TL)	2007	2008	Değişim (%)
I- TEKNİK GELİRLER	88.232.460,55	99.132.509,13	12,35
A) Alınan Primler	45.001.068,12	55.404.622,26	23,12
B) Alınan Komisyonlar	1.514.800,40	763.238,28	(49,61)
C) Ödenen Tazminatta Reasürörler Payı	5.307.426,79	4.472.579,64	(15,73)
D) Devreden Teknik Karşılıklar (Net)	19.024.128,34	22.506.058,04	18,30
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	5.224.626,11	6.771.096,54	29,60
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	13.799.502,23	15.734.961,50	14,03
E) Ayrılan Teknik Karşılıklarda Reasürör Payı	15.829.903,50	11.019.430,51	(30,39)
a) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürörler Payı	689.485,59	1.040.375,30	50,89
b) Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürörler Payı	15.140.417,91	9.979.055,21	(34,09)
F) Diğer Gelirler	106.311,67	489.791,69	360,71
G) Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	1.448.821,73	4.476.788,71	209,00
II- TEKNİK GİDERLER	81.486.113,38	103.547.039,80	27,07
A) Reasürörlere Verilen Primler	6.650.718,36	5.415.916,98	(18,57)
B) Ödenen Komisyonlar	13.061.114,99	11.790.369,28	(9,73)
C) Ödenen Tazminatlar	22.401.715,33	32.085.989,38	43,23
D) Ayrılan Teknik Karşılıklar	38.335.961,54	52.725.255,68	37,53
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	7.460.582,13	16.387.013,53	119,65
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	30.875.379,41	36.153.908,68	17,10
c) Devam Eden Riskler Karşılığı	0,00	184.333,47	+
E) Diğer Giderler	560.936,38	203.839,56	(63,66)
F) Hayat Dışı Teknik Bölüme Aktarılan Yatırım Giderleri	475.666,78	1.325.668,92	178,70
III- TEKNİK KÂR/ZARAR (I-II)	6.746.347,17	(4.414.530,67)	-

Kaza Sigortaları

2008 yılında Kasko Sigortaları Branşı, ekonomideki yavaşlama ve otomotiv sektöründe yaşanan olumsuzluklardan etkilenerek prim üretiminde, 2007 yılına oranla %5 civarında bir küçülme yaşamıştır. Ayrıca yıl sonuna doğru kur artışlarından kaynaklanan hasar maliyetlerindeki artışlar bu branşı olumsuz etkilemiştir.

Hırsızlık ve Cam sigortaları önceki yıllarda olduğu gibi 2008 yılında da yangın paket poliçeleri içinde çok düşük fiyatlarla verilmiştir. Bu nedenle bu branşlarda hasar oranları yükselmeye devam etmiştir. Sorumluluk Sigortalarında Avrupa Birliği'ne üyelik sürecine bağlı olarak yapılan yasal düzenlemelerle getirilen sigorta yaptıрма zorunluluğu ve sigortalıların artan sorumluluk bilinci nedeniyle yaşanan olumlu gelişme bu yıl da devam etmiştir. Önümüzdeki yıllarda da bu branşta prim üretiminde artış beklenmektedir.

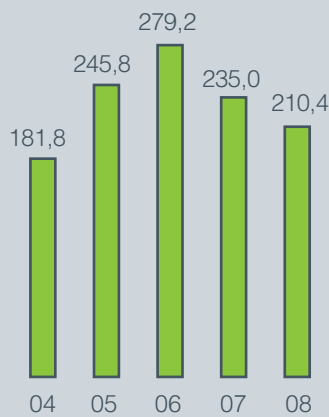
1 Şubat 2008 tarihinde Borç Ödeme Sigortası Genel Şartları, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından onaylanarak yürürlüğe girmiştir. Bankaların yılın ilk yarısında düşük faizli konut kredisi vermeye devam etmesi ve kredi verdiği müşterileri için yaptırdığı Ferdi Kaza sigortaları bu

branşta %16 büyümeye sağlarken, Kaza Branşı teknik kâr/zarar hesabının olumlu sonuç vermesinde etken olmuştur.

Millî Reasürans'ın 2002-2006 yılları arasında Kaza Branşındaki prim üretimi piyasa toplam priminin %7'si ile %10'u arasındadır. Kasko Branşında bazı şirketlerin tretelerinden çıkılması veya hisselerimizin oransal olarak düşürülmesi sebebiyle bu oran 2008 yılında %5 civarında gerçekleşmiş ve 210.437.762 TL prim elde edilmiştir. Sektördeki daralmanın da etkisiyle bu yıl prim üretimi önceki yıla göre %10 civarında azalma göstermiştir. Kasko sigortalarında piyasamızda yaşanan kötü gidişin Şirketimizdeki etkilerini mümkün olabildiğince azaltmak amacıyla tedbir alınmaya devam edilecektir.

2008 yılında ödenen hasarlar önceki yıla göre yaklaşık %27 oranında azalışla 160.431.580 TL, Muallak Hasarlar ise yaklaşık %18 oranında artışla 70.381.982 TL olmuştur. Geçen yıl 1.859.297 TL olumlu gerçekleşmiş olan Kaza Branşı ile ilgili konservasyon hesabımız bu yıl da 13.113.311 TL olarak olumlu sonuçlanmıştır.

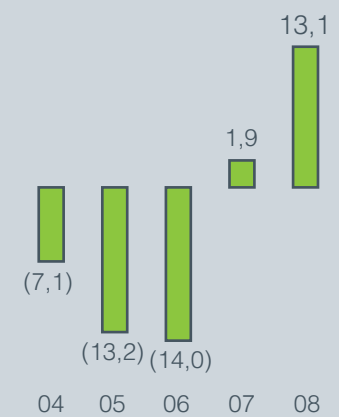
Prim Üretimi
(Milyon TL)



Ödenen Hasar
(Milyon TL)



Teknik Kâr/Zarar
(Milyon TL)



Millî Reasürans'ın geçen yıl 1.859.297 TL olumlu gerçekleşen Kaza Branşı ile ilgili konservasyon hesabı, bu yıl da 13.113.311 TL olarak olumlu sonuçlanmıştır.

Kaza Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2004	2005	2006	2007	2008
Hasar Prim Oranı (Brüt)	84	88	89	84	84
Hasar Prim Oranı (Net)	85	89	89	84	83
Masraf Oranı	21	19	19	22	14
Birleşik Oran	105	107	108	106	98

Kaza Branşı Teknik Sonuçları (TL)	2007	2008	Değişim (%)
I- TEKNİK GELİRLER	430.713.693,49	371.846.252,58	(13,67)
A) Alınan Primler	234.988.479,86	210.437.762,09	(10,45)
B) Alınan Komisyonlar	2.577.241,17	(442.160,67)	-
C) Ödenen Tazminatta Reasürörler Payı	11.477.366,15	2.149.509,67	(81,27)
D) Devreden Teknik Karşılıklar (Net)	165.809.516,38	144.144.514,49	(13,07)
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	105.590.961,29	88.142.825,79	(16,52)
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	60.218.555,09	55.616.235,68	(7,64)
c) Devam Eden Riskler Karşılığı	0,00	385.453,02	+
E) Ayrılan Teknik Karşılıklarda Reasürör Payı	5.191.268,63	4.721.369,07	(9,05)
a) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürörler Payı	1.099.317,18	(45.044,86)	-
b) Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürörler Payı	4.091.951,45	4.766.413,93	16,48
F) Diğer Gelirler	73.723,41	382.225,96	418,46
G) Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	10.596.097,89	10.453.031,97	(1,35)
II- TEKNİK GİDERLER	428.854.396,46	358.732.941,69	(16,35)
A) Reasürörlere Verilen Primler	7.335.776,43	(60.313,78)	-
B) Ödenen Komisyonlar	47.702.398,10	23.094.534,94	(51,59)
C) Ödenen Tazminatlar	220.968.550,98	160.431.579,86	(27,40)
D) Ayrılan Teknik Karşılıklar	148.950.330,10	168.224.094,45	12,94
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	89.242.142,97	96.618.047,42	8,27
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	59.708.187,13	70.381.981,78	17,88
c) Dengeleme Karşılığı	0,00	22.277,43	+
d) Devam Eden Riskler Karşılığı	0,00	1.201.787,82	+
E) Diğer Giderler	418.505,87	104.743,06	(74,97)
F) Hayat Dışı Teknik Bölüme Aktarılan Yatırım Giderleri	3.478.834,98	6.938.303,16	99,44
III- TEKNİK KÂR/ZARAR (I-II)	1.859.297,03	13.113.310,89	605,28

KMAMS (Trafik) Sigortaları

Trafik Sigortaları tarifesinde 01.01.2008 ve 01.07.2008 tarihlerinde yapılan değişiklikler sonucu 2007 yılına göre, teminat limitlerinde ortalama %56 oranında artış yapılmış ve 01.07.2008 tarihinden itibaren sigorta şirketlerine "Karayolları Motorlu Araçlar Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortasında Tarife Uygulama Esasları Hakkında Yönetmelik"te belirtilen %10 indirim ile %20 artırım aralığını aşmamak üzere tarife primlerini belirleme serbestisi getirilmiştir.

01.04.2008 tarihinde maddi hasarlı trafik kazalarında sürücülerin kendi aralarında tutanak düzenlemesi ile ilgili uygulama yürürlüğe girmiştir. Trafik Sigortaları Branşı, sektördeki prim üretim sıralamasında ikinci sıraya yükselmiş olmasına rağmen, teknik kâr/zarar hesabı olumsuz seyretmeye devam etmiştir.

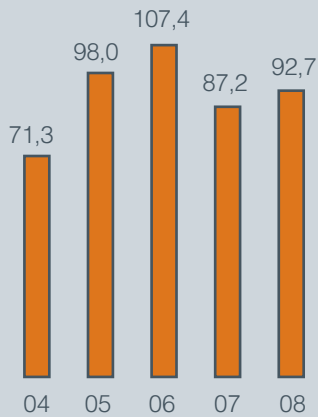
2004 yılında uygulamaya konulmuş olmasına rağmen, Karayolu Taşımacılık Mali Sorumluluk Sigortalarında, ilgili bakanlık tarafından verilen taşıma ruhsatlarında yaşanan sorunlar nedeniyle beklenen gelişme olmamıştır.

TSRŞB verilerine göre, 2008 yılında Karayolları Motorlu Araçlar Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortası Branşı sektör prim üretiminin, önceki yıla kıyasla %15 artışla, 2,060 milyon TL olduğu anlaşılmaktadır.

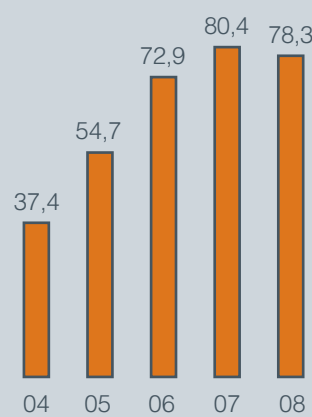
Millî Reasürans bu branşta önceki yıla göre %6 civarında bir artışla 92.684.253 TL prim elde etmiştir. Prim üretimimizde bir artış görülmekteyse de sektör genelinde görülen artış oranının altındadır. Bunun nedeni, kötü sonuçların etkisini azaltmak amacıyla bazı sedan şirketlerin tretelerinden çıkılması veya hisselerimizin düşürülmüş olmasıdır.

Önceki senelerin poliçelerine ait ödenen ve Muallak Hasarlar nedeniyle bu sigortalarda Brüt Hasar/Prim oranı %116, Birleşik Oran %124 olarak gerçekleşmiş ve ilgili konservasyon hesabımız 21.362.742 TL olumsuz sonuçlanmıştır. %140'lar seviyesinde seyrettiği gözlemlenen sektör Hasar/Prim Oranının altında olan bu oran nedeniyle söz konusu branş Şirketimiz konservasyon hesabındaki en zararlı branş olmuştur.

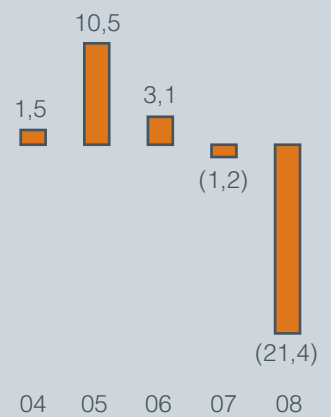
Prim Üretimi
(Milyon TL)



Ödenen Hasar
(Milyon TL)



Teknik Kâr/Zarar
(Milyon TL)



Millî Reasürans Karayolu Motorlu Araçlar Mali Sorumluluk (Trafik) Sigortaları Branşında önceki yıla göre %6 civarında bir artışla 92.684.253 TL prim elde etmiştir.

KMAMS Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2004	2005	2006	2007	2008
Hasar Prim Oranı (Brüt)	75	67	72	89	116
Hasar Prim Oranı (Net)	73	67	73	87	116
Masraf Oranı	24	25	27	21	8
Birleşik Oran	99	92	99	110	124

KMAMS Branşı Teknik Sonuçları (TL)	2007	2008	Değişim (%)
I- TEKNİK GELİRLER	170.323.218,85	169.152.840,71	(0,69)
A) Alınan Primler	87.197.061,41	92.684.253,00	6,29
B) Alınan Komisyonlar	152.176,90	(4.710,41)	-
C) Ödenen Tazminatta Reasürörler Payı	2.499.559,50	557.678,27	(77,69)
D) Devreden Teknik Karşılıklar (Net)	75.927.498,29	72.651.862,94	(4,31)
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	42.686.865,50	34.941.004,96	(18,15)
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	33.240.632,79	37.710.857,98	13,45
E) Ayrılan Teknik Karşılıklarda Reasürör Payı	270.121,49	220.205,50	(18,48)
a) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürörler Payı	(66.838,06)	(332,76)	(99,50)
b) Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürörler Payı	336.959,55	220.538,26	(34,55)
F) Diğer Gelirler	203.578,56	98.579,55	(51,58)
G) Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	4.073.222,70	2.944.971,86	(27,70)
II- TEKNİK GİDERLER	171.488.397,13	190.515.582,22	11,10
A) Reasürörlere Verilen Primler	288.248,31	219.887,07	(23,72)
B) Ödenen Komisyonlar	16.445.354,48	4.040.276,82	(75,43)
C) Ödenen Tazminatlar	80.379.244,26	78.286.518,91	(2,60)
D) Ayrılan Teknik Karşılıklar	72.921.984,43	105.035.966,87	44,04
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	34.874.166,90	45.002.092,18	29,04
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	38.047.817,53	55.450.228,24	45,74
c) Devam Eden Riskler Karşılığı	0,00	4.583.646,45	+
E) Diğer Giderler	116.274,33	183.838,57	58,11
F) Hayat Dışı Teknik Bölüme Aktarılan Yatırım Giderleri	1.337.291,32	2.749.093,98	105,57
III- TEKNİK KÂR/ZARAR (I-II)	(1.165.178,28)	(21.362.741,51)	1.733,43

Mühendislik Sigortaları

Türk müteahhitlerin yurt dışında yapımını yüklediği inşaat ve montajların sigortaları ve TOKİ (Toplu Konut İdaresi) tarafından ihale edilen toplu konut projelerinde, ekonomideki yavaşlamaya bağlı olarak yılın ikinci yarısında yaşanan finansal zorluklar, projelerin durması veya ertelenmesine sebep olmuştur. 2008 yılında Mühendislik Branşında büyüme yaklaşık %2 civarında kalmış ve TSRŞB verilerine göre, Türk sigorta piyasasında 536 milyon TL prim üretilmiştir.

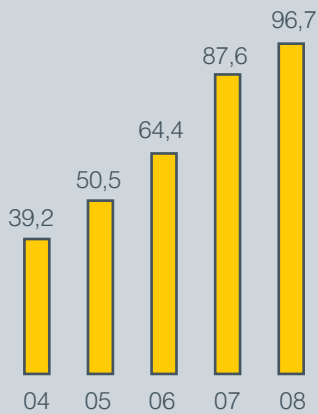
Makine Kırılması Sigortalarında yaşanan fiyat rekabeti ve ödenen hasarlar, bu branşta teknik kârlılığın azalmasında etken olmuştur.

Millî Reasürans'ın bu branşta prim üretimi 2008 yılında 96.715.719 TL olup, önceki yıla göre yaklaşık %10 oranında prim artışı yaşanmıştır.

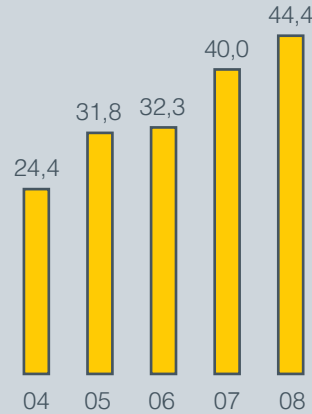
Millî Reasürans'ın 2008 yılında bu branşta ödediği hasar miktarı önceki seneye göre %11 civarında artışla 44.356.437 TL, Muallak Hasar miktarı da önceki seneye göre %14 artışla 43.702.176 TL olarak gerçekleşmiştir. 2007 yılında %92 olan Birleşik Oran, 2008 yılında 9 puan azalarak %83 olmuştur.

Mühendislik Sigortalarına ait konservasyon hesabımız 6.421.169 TL olarak olumlu sonuçlanmıştır.

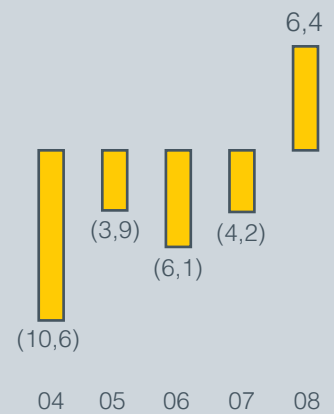
Prim Üretimi
(Milyon TL)



Ödenen Hasar
(Milyon TL)



Teknik Kâr/Zarar
(Milyon TL)



Millî Reasürans'ın Mühendislik Sigortalarna ait konservasyon hesabı 2008 yılında 6.421.169 TL olarak olumlu sonuçlanmıştır.

Mühendislik Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2004	2005	2006	2007	2008
Hasar Prim Oranı (Brüt)	77	66	69	58	64
Hasar Prim Oranı (Net)	94	70	74	65	76
Masraf Oranı	33	33	31	34	19
Birleşik Oran	110	99	100	92	83

Mühendislik Branşı Teknik Sonuçları (TL)	2007	2008	Değişim (%)
I- TEKNİK GELİRLER	150.165.577,28	174.989.837,83	16,53
A) Alınan Primler	87.636.718,16	96.715.718,71	10,36
B) Alınan Komisyonlar	2.937.119,45	401.888,13	(86,32)
C) Ödenen Tazminatta Reasürörler Payı	7.033.074,02	3.694.397,78	(47,47)
D) Devreden Teknik Karşılıklar (Net)	40.509.724,46	57.173.227,32	41,13
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	17.677.734,13	25.024.586,94	41,56
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	22.831.990,33	30.974.079,75	35,66
c) Devreden Devam Eden Riskler Karşılığı	0,00	1.174.560,63	+
E) Ayrılan Teknik Karşılıklarda Reasürör Payı	9.537.561,86	8.623.415,68	(9,58)
a) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürörler Payı	2.248.219,44	1.647.070,80	(26,74)
b) Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürörler Payı	7.289.342,42	6.976.344,88	(4,29)
F) Diğer Gelirler	71.258,51	290.608,22	307,82
G) Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	2.440.120,82	8.090.581,99	231,56
II- TEKNİK GİDERLER	154.360.522,30	168.568.668,61	9,20
A) Reasürörlere Verilen Primler	17.178.851,56	15.654.758,58	(8,87)
B) Ödenen Komisyonlar	30.137.651,17	15.791.328,99	(47,60)
C) Ödenen Tazminatlar	40.049.537,92	44.356.436,86	10,75
D) Ayrılan Teknik Karşılıklar	65.536.228,55	90.229.881,89	37,68
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	27.272.806,38	46.527.706,10	70,60
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	38.263.422,17	43.702.175,79	14,21
E) Diğer Giderler	657.130,09	202.035,92	(69,25)
F) Hayat Dışı Teknik Bölüme Aktarılan Yatırım Giderleri	801.123,01	2.334.226,37	191,37
III- TEKNİK KÂR/ZARAR (I-II)	(4.194.945,02)	6.421.169,22	+

Tarım Sigortaları

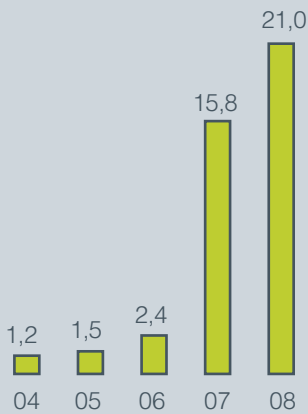
TSRŞB'nin 2008 yılı verilerine göre, Türk sigorta piyasasında Tarım Sigortaları prim üretimi 125 milyon TL olarak gerçekleşmiş, %31 civarında büyüme görülmüştür. Bu büyümede, Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı'nın çiftçilere sağladığı düşük faizli tarım kredilerinin etkisinin yanında, 14 Haziran 2005 yılında yürürlüğe giren Tarım Sigortaları Kanunu kapsamında kurulan, Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı'nın Çiftçi kayıt sistemine kayıtlı çiftçilerin sigorta primlerine devlet desteği verdiği Tarım Sigortaları Havuzu'nun (TARSİM) poliçe düzenlemeye başlaması etkin olmuştur.

Millî Reasürans 2008 yılında, 5363 sayılı Tarım Sigortaları Kanunu kapsamında kurulan ve Haziran 2006 tarihinden itibaren devlet destekli tarım sigortalarıyla ilgili poliçe düzenlemeye başlayan TARSİM (Tarım Sigortaları Havuzu) ve sigorta şirketleri ile yapılan anlaşmalardan 21.016.454 TL prim elde etmiş olup, geçen yıla kıyasla artış oranı %33'tür. Bu branşta geçen yıl üretilen prim miktarı ise 15.758.202 TL'dir.

Ödenen hasar miktarı 2007 yılında 9.540.941 TL iken, bu yıl %12 civarında artışla 10.652.179 TL olmuş, önceki yıl 1.019.158 TL olan Muallak Hasar miktarı ise bu yıl %75 civarında artışla 1.781.515 TL olarak gerçekleşmiştir.

2008 yılında Şirket'in Tarım Branşındaki Birleşik Oranı bir önceki yıla kıyasla 9 puan azalarak %97 olarak gerçekleşmiş ve konservasyon hesabı 945.222 TL olarak olumlu sonuçlanmıştır.

Prim Üretimi
(Milyon TL)



Ödenen Hasar
(Milyon TL)



Teknik Kâr/Zarar
(Milyon TL)



2008 yılında Millî Reasürans'ın Tarım Branşındaki Birleşik Oranı bir önceki yıla kıyasla 9 puan azalarak %97 olarak gerçekleşmiş ve konservasyon hesabı 945.222 TL olarak olumlu sonuçlanmıştır.

Tarım Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2004	2005	2006	2007	2008
Hasar Prim Oranı (Brüt)	71	60	54	73	74
Hasar Prim Oranı (Net)	74	59	47	74	73
Masraf Oranı	20	19	18	33	23
Birleşik Oran	91	79	72	106	97

Tarım Branşı Teknik Sonuçları (TL)	2007	2008	Değişim (%)
I- TEKNİK GELİRLER	17.145.668,81	27.333.933,99	59,42
A) Alınan Primler	15.758.202,30	21.016.453,97	33,37
B) Alınan Komisyonlar	178.502,34	(9.579,01)	-
C) Ödenen Tazminatta Reasürörler Payı	541.681,44	288.153,25	(46,80)
D) Devreden Teknik Karşılıklar (Net)	410.081,90	3.066.982,01	647,89
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	194.097,24	2.113.604,53	988,94
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	215.984,66	953.377,48	341,41
E) Ayrılan Teknik Karşılıklarda Reasürör Payı	163.419,76	21.853,61	(86,63)
a) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürörler Payı	97.639,25	(363,87)	-
b) Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürörler Payı	65.780,51	22.217,48	(66,22)
F) Diğer Gelirler	1.641,16	15.885,76	867,96
G) Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	92.139,91	2.934.184,40	3.084,49
II- TEKNİK GİDERLER	18.429.847,06	26.388.711,61	43,18
A) Reasürörlere Verilen Primler	616.530,03	1.177,70	(99,81)
B) Ödenen Komisyonlar	4.953.195,77	4.265.469,32	(13,88)
C) Ödenen Tazminatlar	9.540.940,71	10.652.179,45	11,65
D) Ayrılan Teknik Karşılıklar	3.230.401,77	11.082.316,26	243,06
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	2.211.243,78	7.828.345,62	254,02
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	1.019.157,99	1.781.514,66	74,80
c) Devam Eden Riskler Karşılığı	0,00	1.472.455,98	+
E) Diğer Giderler	58.528,06	10.850,00	(81,46)
F) Hayat Dışı Teknik Bölüme Aktarılan Yatırım Giderleri	30.250,72	376.718,88	1.145,32
III- TEKNİK KÂR/ZARAR (I-II)	(1.284.178,25)	945.222,38	+

Sağlık Sigortaları

Sağlık Sigortalarında 2008 yılında yaşanan önemli gelişme; GSS (Genel Sağlık Sigortası)'nin yürürlüğe girmiş olmasıdır. GSS'nin yürürlüğe girmesiyle birlikte "Tamamlayıcı Sağlık Sigortası" özel sigorta şirketleri için bir iş imkânı doğurmuştur. Ancak, GSS'nin uygulamaları ile hizmet sunan kurumların fiyat talepleri arasında önemli farklar olduğundan, özel sigorta şirketleri için beklenen iş imkânı gerçekleşmemiştir.

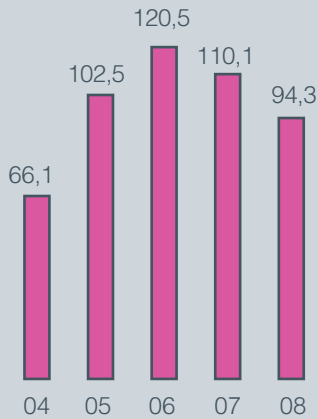
TSRŞB'nin 2008 yılı verilerine göre, Sağlık Branşı sektör prim üretiminin önceki yıla kıyasla %9 artışla 1.327 milyon TL olduğu anlaşılmaktadır.

Millî Reasürans'ın 2008 yılı Sağlık Sigorta Branşındaki prim üretimi, önceki yıla göre %14 civarında bir azalışla 94.274.277 TL olarak gerçekleşmiştir. Ödenen tazminat rakamı da %24 oranında azalışla 97.264.047 TL olmuştur.

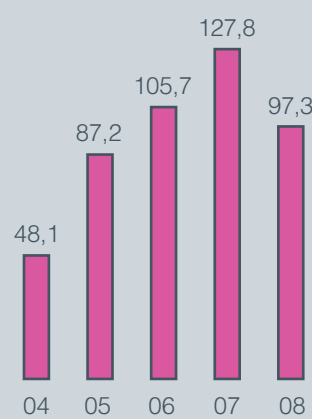
Önceki yıl %123 olan Birleşik Oran 17 puan azalarak 2008 yılında %106 olarak gerçekleşmiştir. Bu oranın olumlu yönde azalmasında, Sağlık Sigortalarında, piyasada yaşanan kötü sonuçların Şirketimize olan etkisini mümkün olduğunca azaltmak amacıyla geçen yıl alınmış olan tedbirler ana etken olmuştur.

Nitekim 2008 yılında Millî Reasürans'ın Sağlık Sigortaları konservasyon hesabı 1.471.318 TL olarak olumsuz sonuçlanmasına rağmen, geçen yılki 20.223.726 TL olumsuz sonuca kıyasla zarar miktarının %93 oranında azalmış olduğu görülmektedir.

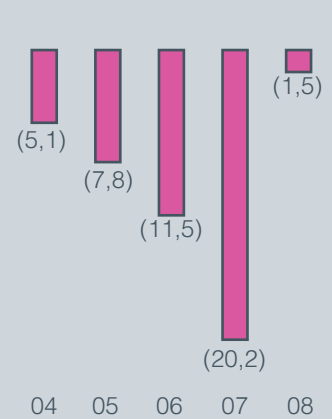
Prim Üretimi
(Milyon TL)



Ödenen Hasar
(Milyon TL)



Teknik Kâr/Zarar
(Milyon TL)



2008 yılında Millî Reasürans'ın Sağlık Sigortaları konservasyon hesabı 1.471.318 TL olarak olumsuz sonuçlanmasına rağmen, geçen yıla kıyasla zarar miktarının %93 oranında azalmış olduğu görülmektedir.

Sağlık Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2004	2005	2006	2007	2008
Hasar Prim Oranı (Brüt)	92	92	91	111	99
Hasar Prim Oranı (Net)	91	92	92	112	99
Masraf Oranı	18	18	22	12	7
Birleşik Oran	110	110	113	123	106

Sağlık Branşı Teknik Sonuçları (TL)	2007	2008	Değişim (%)
I- TEKNİK GELİRLER	167.363.656,34	144.038.437,98	(13,94)
A) Alınan Primler	110.120.683,19	94.274.277,21	(14,39)
B) Alınan Komisyonlar	470.822,72	(4.373,00)	-
C) Ödenen Tazminatta Reasürörler Payı	2.610.690,26	717.626,73	(72,51)
D) Devreden Teknik Karşılıklar (Net)	48.906.047,98	48.970.312,80	0,13
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	39.090.548,71	38.127.388,13	(2,46)
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	9.815.499,27	6.414.474,72	(34,65)
c) Devreden Devam Eden Riskler Karşılığı	0,00	4.428.449,95	+
E) Ayrılan Teknik Karşılıklarda Reasürör Payı	683.362,61	(4.890,97)	-
a) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürörler Payı	402.077,16	(5.037,38)	-
b) Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürörler Payı	281.285,45	146,41	(99,95)
F) Diğer Gelirler	0,00	69.304,06	+
G) Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	4.572.049,58	16.181,15	(99,65)
II- TEKNİK GİDERLER	187.587.381,88	145.509.755,85	(22,43)
A) Reasürörlere Verilen Primler	1.867.585,76	(20.481,95)	-
B) Ödenen Komisyonlar	10.974.320,66	3.870.877,23	(64,73)
C) Ödenen Tazminatlar	127.813.072,71	97.264.047,28	(23,90)
D) Ayrılan Teknik Karşılıklar	45.225.225,46	41.266.652,78	(8,75)
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	38.529.465,29	33.810.983,35	(12,25)
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	6.695.760,17	7.455.669,43	11,35
E) Diğer Giderler	206.114,72	17.153,44	(91,68)
F) Hayat Dışı Teknik Bölüme Aktarılan Yatırım Giderleri	1.501.062,57	3.111.507,07	107,29
III- TEKNİK KÂR/ZARAR (I-II)	(20.223.725,54)	(1.471.317,87)	(92,72)

Hayat Sigortaları

2008 yılında Hayat Sigortaları mevzuatında önemli düzenlemelere gidilerek,

- Hayat Sigortaları Yönetmeliği değiştirilmiş,
- Yıllık Gelir Sigortası Genel Şartlarına ilişkin çalışmalar tamamlanmıştır.

Elementer branşlarda yürürlüğe girmiş olan Borç Ödeme Sigortası genel şartları ile Hayat ve Emeklilik şirketleri tarafından da teminat verilmeye başlanmıştır.

TSRŞB'nin 2008 yılı verilerine göre, Hayat Branşı prim üretiminin, önceki yıla göre %18 civarında artışla 1,575 milyon TL olduğu anlaşılmaktadır.

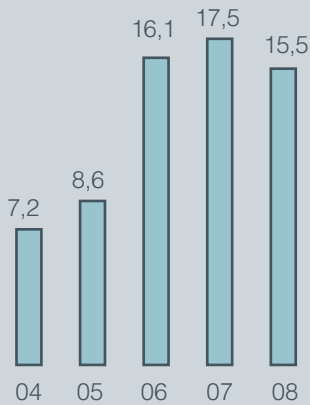
Bireysel Emeklilik Sistemi'nin giderek Birikimli Hayat Sigortalarının yerini alması sebebiyle yeni Birikimli Hayat Poliçeleri'nin portföy içerisindeki ağırlığı önemsiz hale gelmiştir.

Hayat Branşında geçen yıl olduğu gibi bu yıl da Banka Kredi Hayat Sigortaları yeni prim üretimi açısından lokomotif rol oynamıştır. Ancak, olumsuz ekonomik gelişmelere bağlı olarak, özellikle yılın son üç ayında, Banka Kredi Sigortalarında diğer üçer aylık dönemlere göre önemli bir azalma olmuştur.

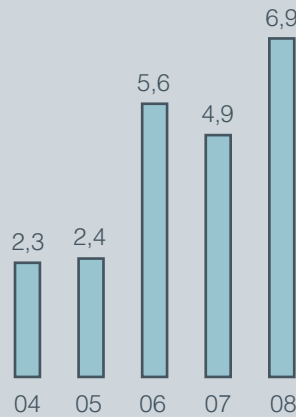
2008 yılında Millî Reasürans, diğer branşlara kıyasla bu branşta reasürans ihtiyacının daha az olması nedeniyle, önceki yıla göre %11 civarında bir azalışla 15.516.687 TL prim elde etmiştir.

2007 yılında Şirket'in Hayat Sigortalarındaki Birleşik Oranı %74 iken, 2008 yılında %94 olarak gerçekleşmiş ve konservasyon hesabımız 1.062.013 TL olarak olumlu sonuçlanmıştır.

Prim Üretimi
(Milyon TL)



Ödenen Tazminat
(Milyon TL)



Teknik Kâr/Zarar
(Milyon TL)



Millî Reasürans'ın 2007 yılında %74 olan Hayat Sigortalarındaki Birleşik Oranı, 2008 yılında %94 olarak gerçekleşmiş ve konservasyon hesabı 1.062.013 TL olarak olumlu sonuçlanmıştır.

Hayat Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2004	2005	2006	2007	2008
Hasar Prim Oranı (Brüt)	37	33	42	26	59
Hasar Prim Oranı (Net)	39	36	34	29	58
Masraf Oranı	42	36	50	48	35
Birleşik Oran	79	69	92	74	94

Hayat Branşı Teknik Sonuçları (TL)	2007	2008	Değişim (%)
I- TEKNİK GELİRLER	23.024.234,98	21.632.238,01	(6,05)
A) Alınan Primler	17.461.552,71	15.516.686,59	(11,14)
B) Alınan Komisyonlar	210.999,17	24.978,92	(88,16)
C) Ödenen Tazminatta Reasürörler Payı	65.762,75	21.016,00	(68,04)
D) Devreden Teknik Karşılıklar (Net)	3.869.139,66	4.337.402,67	12,10
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	2.175.135,07	2.635.143,82	21,15
b) Hayat Matematik Karşılığı	924.970,89	1.138.141,78	23,05
c) Hayat Muallak Tazminat Karşılığı	769.033,70	564.117,07	(26,65)
E) Ayrılan Teknik Karşılıklarda Reasürör Payı	549.398,76	1.050.628,07	91,23
a) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürörler Payı	111.735,08	264.593,28	136,80
b) Hayat Muallak Tazminat Karşılığında Reasürörler Payı	437.663,68	786.034,79	79,60
F) Diğer Gelirler	1.021,60	39.215,61	3.738,65
G) Hayat Branşı Yatırım Geliri	866.360,33	642.310,15	(25,86)
II-TEKNİK GİDERLER	19.513.054,91	20.570.225,27	5,42
A) Reasürörlere Verilen Primler	960.523,29	655.250,54	(31,78)
B) Ödenen Komisyonlar	8.187.380,10	4.922.251,36	(39,88)
C) Ödenen Tazminatlar	4.948.591,46	6.867.373,34	38,77
D) Ayrılan Teknik Karşılıklar	4.886.801,43	7.342.664,55	50,26
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	2.746.878,90	3.846.359,41	40,03
b) Hayat Matematik Karşılığı	1.138.141,78	873.512,40	(23,25)
c) Hayat Muallak Tazminat Karşılığı	1.001.780,75	2.622.792,74	161,81
E) Diğer Giderler	40.627,00	191.785,56	372,06
F) Hayat Branşı Faaliyet Gideri	489.131,63	590.899,92	20,81
III-TEKNİK KÂR/ZARAR (I-II)	3.511.180,07	1.062.012,74	(69,75)

2008 Yılı Mali Sonuçlarının Değerlendirilmesi

01 Ocak 2005 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren yeni Sigortacılık Hesap Planında öngörüldüğü üzere 2008 yılına ait mali gelir ve gider kalemlerinin bir bölümü, teknik gelir ve gider hesaplarına branşlar bazında aktarılmış olup, uygulamaya ilişkin kapsamlı bilgiye Faaliyet Raporu'nun "2008 Yılına ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar" bölümünde yer verilmiştir.

2008 yılında Şirket'in mali gelirleri, 2007 yılına göre %25,24 oranında artarak, 164.799.000 TL olarak gerçekleşmiştir. 2008 yılının faiz gelirleri kaleminde bir önceki seneye göre kayda değer bir değişiklik olmamasına rağmen, mali gelir kalemlerinden teknik gelir hesaplarına yapılan aktarmalar nedeniyle faiz gelirleri 2007 yılına göre %17,95 oranında azalmıştır. Kâr payı gelirlerinde ise büyük ölçüde bir adet iştirakten sağlanan kâr payı tutarındaki artış neticesinde, %235,64 oranında bir gelişme kaydedilmiştir.

Yatırım amacı ile muhafaza edilen bir adet taşınmazın satış bedelinin ve yatırım portföyünde yer alan hisse senetlerinin alım, satım işlemlerinin izlendiği satış kârları tutarı 2007 yılına göre %47,51 oranında azalmıştır. 2008 yılında Şirket'in kira gelirlerinde bir önceki seneye göre %13,54 oranında bir artış meydana gelmiştir. 2008 yılında döviz kurlarının 2007 yılına göre artması neticesinde, Şirket'in kambiyo kârları bir önceki seneye göre %893,66 oranında artış göstermiştir.

2008 yılında Şirket'in mali giderleri, 2007 yılına göre %36,14 oranında artarak, 62.614.799 TL olarak gerçekleşmiştir. 2008 yılında gerçekleştirilen hisse senedi satış işlemlerinden kaynaklanan zarar miktarı ile sorunlu alacaklar ve sandık açığı için ayrılan karşılık tutarında ve Şirket'in vergi yükümlülüğünde kayda değer miktarda artış meydana gelmiştir. Diğer giderler kalemi ile döviz kurlarının dalgalı bir seyir izlemesi neticesinde oluşan kambiyo zararı tutarında gerileme kaydedilmiştir.

Mali gelir ve gider kalemlerinin, teknik gelir ve gider hesaplarına aktarılmasına ilişkin uygulama esaslarında 2008 yılında yapılan değişiklik çerçevesinde, personel giderleri ile genel yönetim giderlerinin tamamının teknik bölüme aktarılması nedeniyle, 2008 yılında Şirket'in genel giderleri, 2007 yılına göre %44,75 oranında gerileyerek, 10.430.641 TL olarak gerçekleşmiştir. 2007 yılına göre vergi ve diğer yükümlülükler, amortisman giderleri azalırken, kıdem tazminatı karşılıklarında artış meydana gelmiştir.

Sonuç olarak, Şirket 2007 yılında 66.716.721 TL olan mali kârını, 2008 yılında %37,53 oranında artırarak, 91.753.559 TL seviyesine ulaştırmıştır.

Millî Reasürans 2007 yılında 66.716.721 TL olan mali kârını, 2008 yılında %37,53 oranında artırarak, 91.753.559 TL seviyesine ulaştırmıştır.

Mali Sonuçlar (TL)	2007	2008	Değişim (%)
I- MALİ GELİRLER	131.590.904,48	164.799.000,10	25,24
A) Faiz Gelirleri	109.438.701,21	89.797.846,56	(17,95)
B) Kâr Payı Gelirleri	7.606.978,32	25.532.391,98	235,64
C) Satış Kârları	6.002.653,12	3.151.058,05	(47,51)
D) Kira Gelirleri	4.356.831,33	4.946.858,15	13,54
E) Kambiyo Kârları	4.041.288,12	40.156.604,74	893,66
F) Diğer Gelirler	144.452,38	1.214.240,62	740,58
II- MALİ GİDERLER	45.994.434,75	62.614.799,24	36,14
A) Satış Zararları	2.268.078,92	6.287.187,59	177,20
B) Kambiyo Zararları	16.279.269,34	14.392.745,40	(11,59)
C) Karşılıklar	(1.222.798,25)	7.924.633,79	+
D) Vergi Karşılıkları	22.018.666,17	33.590.534,96	52,55
E) Diğer Giderler	6.651.218,57	419.697,50	(93,69)
III- GENEL GİDERLER	18.879.748,83	10.430.641,46	(44,75)
A) Personel Giderleri	8.612.158,17	1.187.800,81	(86,21)
B) Genel Yönetim Giderleri	1.867.880,69	1.037.553,21	(44,45)
C) Vergi ve Diğer Yükümlülükler	6.064.531,04	5.861.400,35	(3,35)
D) Amortisman Giderleri	2.144.401,80	2.021.917,09	(5,71)
E) Karşılıklar	190.777,13	321.970,00	68,77
IV- MALİ KÂR/ZARAR (I-II-III)	66.716.720,90	91.753.559,40	37,53

Yıllık Faaliyet Raporu Uygunluk Görüşü

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi Genel Kuruluna;

Millî Reasürans T.A.Ş.'nin 31/12/2008 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 Millî Reasürans T.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, Millî Reasürans T.A.Ş.'nin 31/12/2008 tarihi itibarıyla 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu gereğince yürürlükte bulunan düzenlemelerde belirlenen usul ve esaslara uygun olarak Şirket'in 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 DANIŞMANLIK A.Ş.



ERHAN ÖZDEMİR
Sorumlu Ortak, Baş Denetçi

İstanbul, 23 Şubat 2009

Yönetim Bilgileri ve Kurumsal Yönetim İlkeleri Uygulamaları

Yönetim Kurulu ve Denetçiler



**(1) Caner Çimenbiçer
Yönetim Kurulu Başkanı**

Caner Çimenbiçer, 1969 yılında Ankara Fen Lisesi'nden mezun olduktan sonra Orta Doğu Teknik Üniversitesi İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nü bitirmiştir. İş hayatına 1973 yılının Nisan ayında Koç-Burroughs'ta başlamıştır. 1974 yılı başından beri Türkiye İş Bankası A.Ş.'de çalışan Caner Çimenbiçer 1990 Yılında Genel Müdür Yardımcısı olmuş, 1998 yılında 1. Genel Müdür Yardımcısı ve Genel Müdür Vekilliği görevlerini üstlenmiştir. Caner Çimenbiçer, 1983 yılından bu yana Visa EU ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, Aria gibi farklı sektörlerde yaklaşık 20 şirketin Yönetim Kurulu Üyeliğini yapmıştır. Ayrıca bu şirketlerin, MAN A.Ş., Bankalararası Kart Merkezi A.Ş., İzmir Demir Çelik San. A.Ş., İşbank GmbH, Petrol Ofisi A.Ş. vb. 13'ünde de Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerinde bulunmuştur.

2005 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği'ne, 2008 yılında da Banka'nın Yönetim Kurulu Başkanlığı'na seçilen Caner Çimenbiçer, 30 Nisan 2008 tarihinden bu yana Millî Reasürans'ın Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini sürdürmektedir.

**(2) Emre Duranlı
Yönetim Kurulu Üyesi**

Hacettepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İşletme Bölümü'nden mezun olan Emre Duranlı, Türkiye İş Bankası'ndaki kariyerine Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Müfettiş Yardımcısı olarak başlamıştır. Halen İş Bankası İştirakler Bölümünde Sigorta ve Sermaye Piyasası İştirakleri Birim Müdürü olan Emre Duranlı, Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi'nde İç Denetim ve Risk Yönetiminden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyeliği, Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş., İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile İş Portföy Yönetimi A.Ş.'de Risk Yönetiminden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyeliği, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliği, Avea İletişim Hizmetleri A.Ş.'de Denetçilik görevlerini yürütmekte olup, 24 Mart 2008 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş.'de Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

**(3) Serdar Gençer
Yönetim Kurulu Üyesi**

Orta Doğu Teknik Üniversitesi, Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden 1990 yılında mezun olan Serdar Gençer, University of Nottingham'da (İngiltere) finans konusunda yüksek lisans programını 1998 yılında tamamlamıştır. Türkiye İş Bankası'ndaki kariyerine 1990 yılında Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Müfettiş Yardımcısı olarak başlayan Gençer, Banka'nın çeşitli birimlerinde görev almış ve 17 Temmuz 2008 tarihinde Genel Müdür Yardımcılığı'na atanmıştır. Serdar Gençer 3 Kasım 2008 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

**(4) Av. Nail Gürman
Yönetim Kurulu Üyesi**

Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olan ve serbest avukat olarak çeşitli kurum ve bankalara hizmet sunan Av. Nail Gürman, Cumhuriyet tarihinde ilk kez bir bankaya haciz uygulayan avukat unvanına sahiptir. Yedi yıl süreyle Türk Hukuk Kurumu Genel Sekreterliği görevini de yürüten Av. Gürman, 1965 yılından bu yana CHP üyesidir. 2003 ve 2005 yıllarında Türkiye İş Bankası Yönetim Kurulu Üyeliği'ne seçilen Av. Nail Gürman, 30 Nisan 2008 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

**(5) Bahtiyar Sönmez
Yönetim Kurulu Üyesi**

Ankara İktisadi Ticari İlimler Akademisi'nden mezun olan ve çalışma hayatının tamamını geçirdiği Türkiye İş Bankası A.Ş.'den, Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürüttükten sonra emekliye ayrılan Bahtiyar Sönmez, 02 Mayıs 2005 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

**(6) Cahit Nomer
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür**
İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi mezunu olan Cahit Nomer, avukatlık stajını takiben meslek yaşamına Millî Reasürans T.A.Ş.'de başlamıştır. Şirkette çeşitli servislerde çalışmış, yurt dışında İngiltere ve İsviçre'de mesleki eğitim görmüştür.

1994-1996 yıllarında CEA (Comité Européen des Assurances) Başkanlar Kurulu Üyesi, 1981-2005 yılları arasında 24 yıl süreyle Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği'nde Başkan Yardımcısı ve Başkan olarak görev yapmıştır. "Sigortanın Genel Prensipleri" ve "Reasürans" adlı iki telif, "Kâr Kaybı Sigortaları" ve "İnşaat Sigortaları (CAR)" adlı iki çeviri çalışması yayınlanmıştır. 21 Ocak 1981 tarihinde Genel Müdürlük görevine atanan Cahit Nomer, Yönetim Kurulu Üyeliği ve Genel Müdürlük görevini yürütmektedir.

**(7) Hüseyin Yağcı
Denetçi**

Orta Doğu Teknik Üniversitesi İstatistik Bölümü'nden mezun olan ve çalışma hayatına Türkiye İş Bankası Teftiş Kurulu'nda başlayıp çeşitli şube ve birimlerde görev yapan Hüseyin Yağcı, halen Türkiye İş Bankası Beşiktaş Şubesi Müdürlüğü görevini yürütmekte olup, 28 Mart 2005 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş.'de Denetçi olarak görev yapmaktadır.

**(8) Mustafa Toksöz
Denetçi**

1992 yılında Gazi Üniversitesi İİBF Kamu Yönetimi Bölümü'nden mezun olan ve aynı yıl Türkiye İş Bankası A.Ş.'de çalışma hayatına başlayan Mustafa Toksöz, yaklaşık 10 yıl Teftiş Kurulu'nda görev yaptıktan sonra 2003 yılında T. İş Bankası Kurumsal Pazarlama Bölümü Müdür Yardımcılığı'na atanmıştır. Halen aynı bölümde Birim Müdürü olarak görev yapan Mustafa Toksöz, 29 Mart 2008 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş.'de Genel Kurul Denetçiliği görevini yürütmektedir.

**(9) Semra Anıl
Raportör**

Semra Anıl'ın özgeçmişi için Üst Yönetim sayfasına bakınız.

Yönetim Kurulu Üyelerinin Hesap Dönemi İçinde Yapılan İlgili Toplantılara Katılımları Hakkında Bilgiler

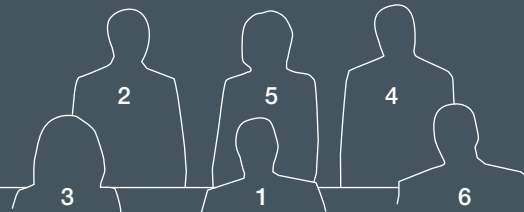
Şirketimizde Yönetim Kurulu, Şirket işleri gereklilik gösterdikçe ve Başkan'ın çağrısı üzerine Yönetim Kurulu üye adedinin yarısından bir fazlasının katılımı ile toplanmaktadır. Toplantı gündemleri Genel Müdürlükten gelen önergelere göre düzenlenmekte, ayrıca üyelere gelen gündem haricindeki çeşitli konular da toplantı sırasında görüşülmektedir. Toplantı gündem mektupları ve gündeme ilgili dosyalar toplantıdan 7 gün önce tüm üyelere gönderilmektedir.

2008 yılı süresince toplam 19 Yönetim Kurulu toplantısı yapılmıştır. Bu toplantılardan 15'ine üyelere tam katılım olmuş, 3'üne 1 üye, 1'ine 2 üye mazeretleri nedeniyle katılamamışlardır. Denetçiler ise tüm toplantılara iştirak etmişlerdir.

İç Sistemler Kapsamındaki Yöneticiler**İç Denetim Müdürü: Adil Horasan**

Görev Süresi	Mesleki Deneyim	Önceden Çalıştığı Birimler	Öğrenim Durumu
4 yıl	35 yıl	İç Denetim Müdürlüğü, Türk Reasürans Pool'u, Teknik Muhasebe Müdürlüğü.	Yurt İçi Lisans Derecesi

Üst Yönetim



(1) Cahit Nomer**Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür**

Cahit Nomer'in özgeçmişini için Yönetim Kurulu sayfasına bakınız.

(2) Barbaros Yalçın**Genel Müdür Yardımcısı**

İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi mezunu olan Barbaros Yalçın, meslek hayatına Millî Reasürans T.A.Ş.'de Yangın Servisi'nde başlamış, İngiltere ve İsviçre'de mesleki eğitim almıştır. Halen Millî Reasürans T.A.Ş.'de Teknik İşlerden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmakta olup, Türkiye Deprem Vakfı ile Türk Sigorta Enstitüsü Vakfı'nda Başkan Yardımcılığı ve Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği bünyesindeki Yangın Sigortaları İnceleme-Araştırma Komitesi Başkanlığı görevlerini yürütmektedir. 01 Eylül 1988 tarihinde Genel Müdür Yardımcılığına atanmıştır.

(3) Semra Anıl**Genel Müdür Yardımcısı**

İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olan Semra Anıl, Millî Reasürans T.A.Ş.'deki çalışma hayatına Muhasebe Servisi'nde başlamış, Hukuk Servisinde Şirket Avukatı olarak görev yapmış, 1993 yılında Hukuk Müşaviri olmuştur. 6 Ocak 1997 tarihinden bu yana Hukuk Müşavirliği yanında İdari İşler ve Personel'den sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir. Semra Anıl halen Yönetim Kurulu Raportörü olarak görev yapmaktadır.

(4) Hüseyin Yunak**Genel Müdür Yardımcısı**

İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun olan Hüseyin Yunak, sigortacılığa 1980 yılında Millî Reasürans T.A.Ş.'de başlamıştır. Nakliyat Sigortaları konusunda yurt dışı eğitimi alan Hüseyin Yunak, Nakliyat Servisi Müdürlüğü ve DASK İşleri Koordinatörlüğü görevlerini yürütmüştür. Halen Yurt Dışı Reasürans Kabullerinden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmakta olup, Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği'nde Nakliyat İnceleme-Araştırma Komitesi Başkanlığı ve Türk Sigorta Enstitüsü'nde öğretim üyesi görevlerini de yürütmektedir. 01 Mart 2003 tarihinde Genel Müdür Yardımcılığına atanmıştır.

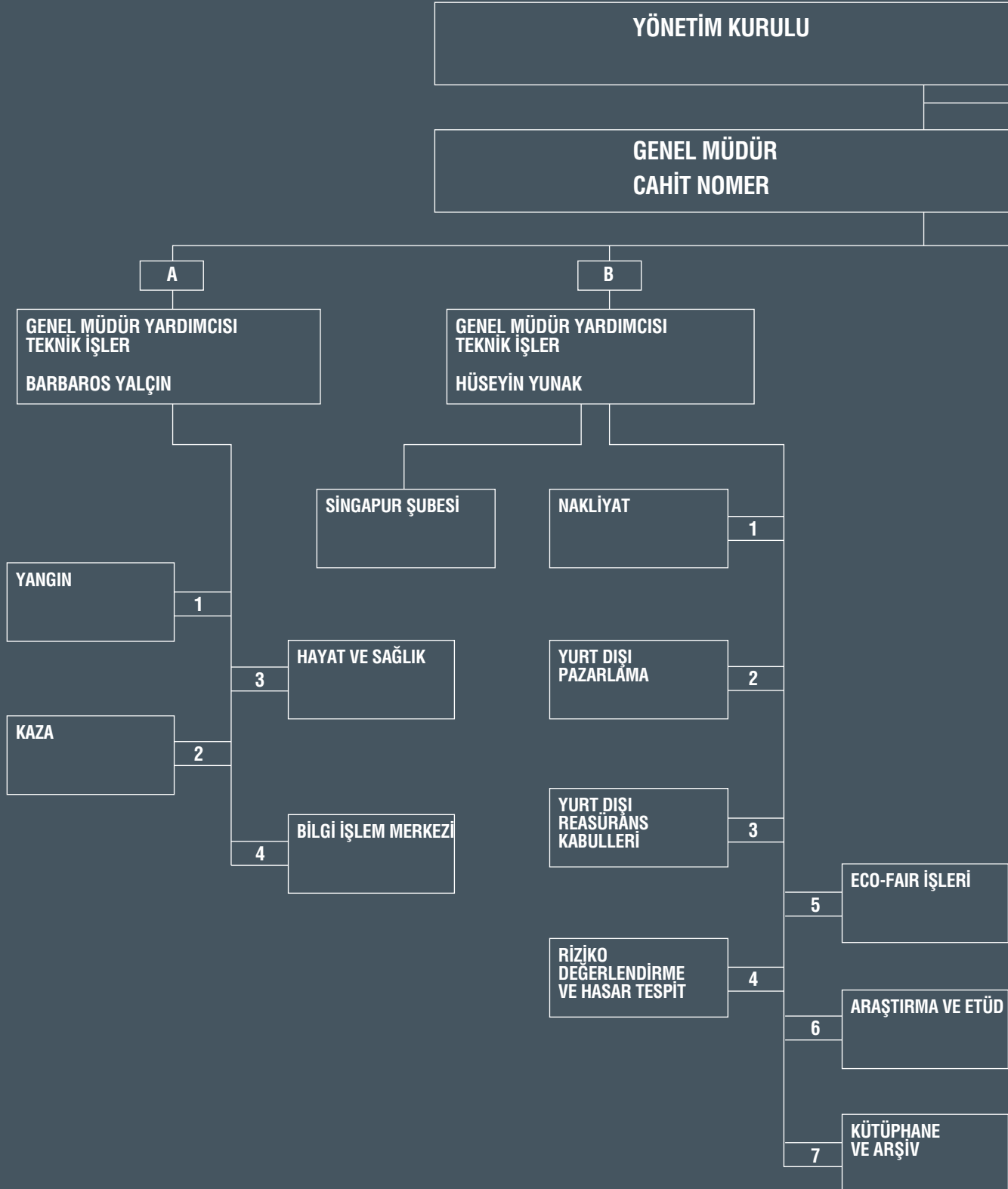
(5) Füsün Ersöz**Genel Müdür Yardımcısı**

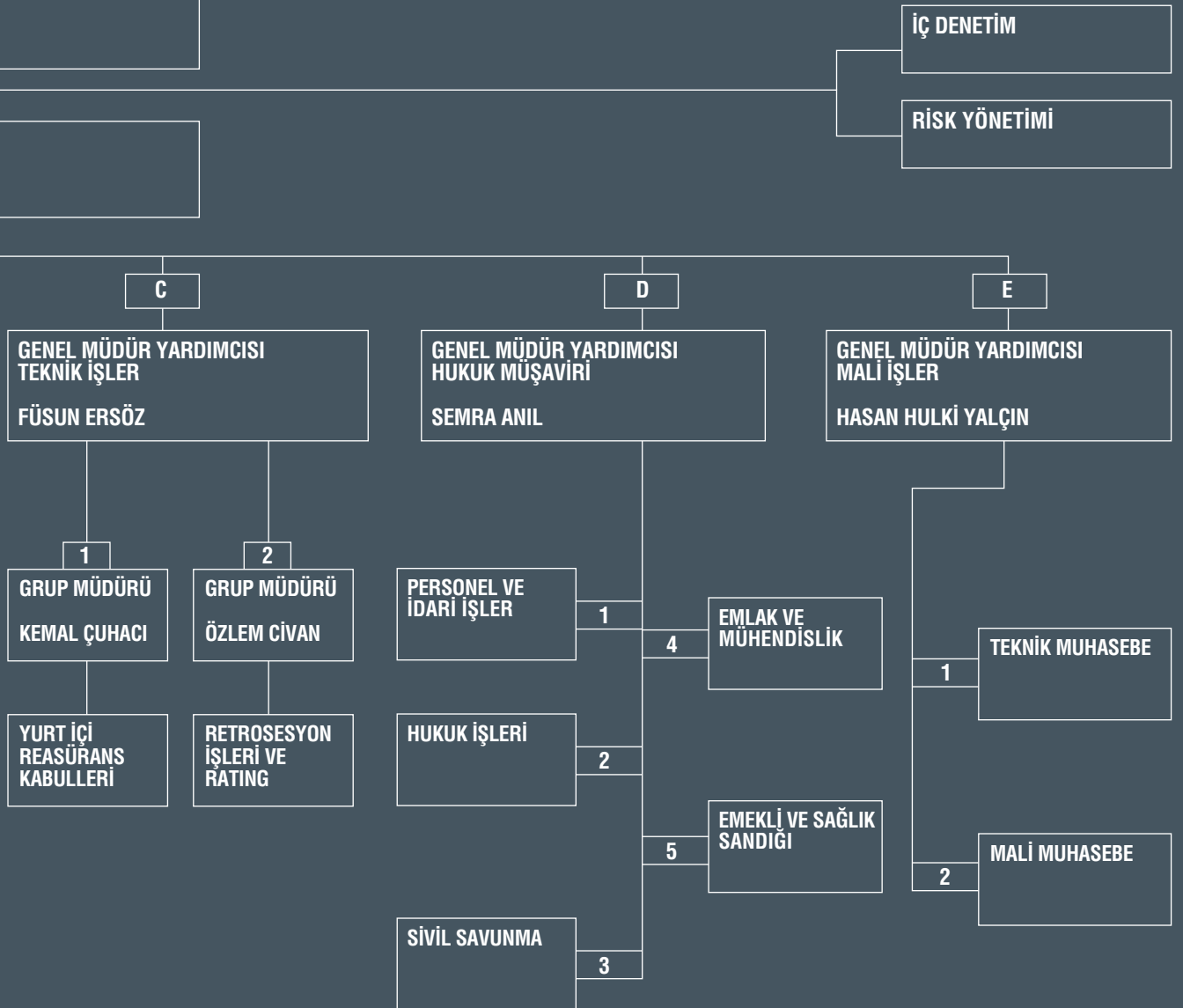
İstanbul Üniversitesi, İngiliz Filolojisi'nden mezun olan Füsün Ersöz, mezuniyetini takiben Millî Reasürans T.A.Ş.'de çalışmaya başlamıştır. Yurt dışında çeşitli mesleki eğitim programlarına katılan Füsün Ersöz, Millî Reasürans yönetimindeki FAIR POOL'unda kabul edilecek işlerden sorumlu olarak görev yaptıktan sonra, yurt içi reasürans kabulleri ve retrosezyon işlerinin yürütülmesi amacıyla kurulan Trete Servisi'nde çalışmıştır. 1 Mart 2005 tarihinden bu yana Yurt İçi Reasürans Kabulleri ve Retrosezyon İşlemlerinden sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.

(6) Hasan Hulki Yalçın**Genel Müdür Yardımcısı**

Orta Doğu Teknik Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun olan Hasan Hulki Yalçın, The University of Birmingham'da (İngiltere) Uluslararası Bankacılık ve Finans konusunda yüksek lisans programını tamamlamıştır. 14 yıl süre ile Türkiye İş Bankası'nda çeşitli unvanlarda görev yapan ve 2003 yılından itibaren çalışma hayatını Millî Reasürans T.A.Ş.'de sürdürmekte olan Hasan Hulki Yalçın, yurt dışında çeşitli mesleki eğitim programlarına katılmış olup, 01 Ocak 2006 tarihinde Muhasebe ve Mali İşlerden sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevine atanmıştır.

Organizasyon Şeması





İnsan Kaynakları Uygulamaları

İşe alınacaklarda aranacak nitelikler:

Millî Reasürans'ta göreve alınabilmek için;

- Türk vatandaşı olmak,
- 18 yaşını tamamlamış ve 40 yaşını aşmamış olmak,
- Şirketteki görevine son verilmemiş veya çekilmiş sayılmamış olmak,
- Sosyal güvenliği sağlayan herhangi bir sandık, kurum veya benzer kuruluşlardan işgöremezlik veya yaşlılık aylığı almıyor olmak,
- Memurlar için en az lise, hizmetliler için ilköğrenimi bitirmiş olmak,
- Affa uğramış olsalar bile; zimmet, ihtilâs, irtikap, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, dolaylı iflas ile sair yüz kızartıcı bir fiilden dolayı hükümlü bulunmamak,
- Muvazzaf askerlik hizmetini yapmış olmak,
- Sağlık durumu göreve elverişli olmak şarttır.

İş başvurusu

İş başvurularının toplanmasının yanı sıra gazetelerde ilan yolu ile ihtiyaç duyulan nitelikteki personelin bulunması sağlanmaktadır. İş başvuruları İnternet sitemiz ve sair iletişim yollarıyla yapılmaktadır.

Terfi uygulamaları

Millî Reasürans kurulduğu günden bu yana kendi yöneticisini bünyesinden yetiştirme gayreti içerisinde.

Terfi uygulamaları Personel Yönetmeliği ve Toplu İş Sözleşmesi'nde belirlenen esaslar uyarınca yürütülmektedir.

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

Millî Reasürans T.A.Ş., dahil olduğu risk grubu kapsamında olan şirketlerle ilişkilerinde üçüncü şahıslar için geçerli olan koşul ve uygulama esasları dahilinde hareket etmektedir.

Grup şirketleri ile ilişkiler genel olarak, reasürans faaliyeti, bankacılık hizmetleri, portföy yönetimi ve risk yönetimi konularında yoğunlaşmaktadır.

Olası riskler ve bu risklerin ölçülmesi sonucu elde edilen bulgular düzenli olarak, grup içinde oluşturulmuş raporlama sistemleriyle takip edilmektedir. Risk politikaları, usul ve esaslar ve mevcut uygulamalarda yapılması gereken değişiklikler risk grubunun politikaları ile uyumlu olacak şekilde düzenlenir.

Şirketimizin dahil olduğu risk grubu ile yaptığı işlemlere ait detaylı bilgiler Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlarda yer almaktadır.

Genel Kurul'a İlişkin Hususlar

Olağan Genel Kurul Gündemi

1. Açılış ve yoklama,
2. Başkanlık Divanı teşkili ve Genel Kurul Zabtı'nın Başkanlık Divanınca imzalanmasına yetki verilmesi,
3. 2008 yılı hesap ve işlemlerine ait Yönetim Kurulu, Denetçi ve Bağımsız Dış Denetim raporlarının okunması ve müzakeresi,
4. 2008 yılı Bilanço ve Gelir Tablosunun okunması, incelenmesi ve onaylanması, Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetçilerin ibrası,
5. Kârın dağıtım şekli ve gününün saptanması,
6. Yıl içerisinde boşalan Yönetim Kurulu Üyelikleri için T.T.K.'nun 315. ve Ana Sözleşme'nin 12. maddesi gereği yapılan seçimlerin onaylanması,
7. Yönetim Kurulu Üyelikleri için seçim yapılması,
8. Genel Kurul Denetçilikleri için seçim yapılması,
9. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Genel Kurul Denetçilerine ödenecek ücretlerin saptanması,
10. Ana Sözleşme'nin 4. ve 15. maddelerinin ilişikteki şekilde değiştirilmesi,
11. Dilekler.

2008 Yılı Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı

Millî Reasürans T.A.Ş.'nin 80. faaliyet dönemine ilişkin olarak düzenlenen 2008 yılı Faaliyet Raporu'nun, T. C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nca 7 Ağustos 2007 tarih, 26606 Sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" ile uygulamaya konulan usul ve esaslar çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

26 Şubat 2009



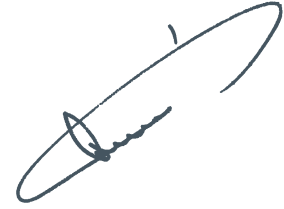
Şule Soylu
Muhasebe Müdürü



Semra Anıl
Genel Müdür Yardımcısı
Hukuk Müşaviri



Hasan Hulki Yalçın
Genel Müdür



Caner Çimenbiçer
Yönetim Kurulu Başkanı

Özet Yönetim Kurulu Raporu

Sayın Ortaklarımız,

Şirketimizin 80'inci çalışma dönemi olan 2008 yılında elde edilen sonuçları gösteren Bilânço, Gelir Tablosu, Kâr Dağıtım Tablosu, Özsermaye Değişim Tablosu ve Nakit Akış Tablosunu, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından 14 Temmuz 2007 tarih ve 26582 sayılı Resmî Gazetede yayımlanmış Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik hükümlerine uygun şekillerde hazırlanan tablolar halinde, Yüksek Kurulumuzun inceleme ve onayına saygı ile sunuyoruz.

Bilindiği üzere, Şirketimiz Bilânço ile Gelir ve Gider hesaplarının genel sonuçları, esas itibarıyla, üç ana bölümden elde edilmektedir. Bunlardan biri Reasürans İşlerinin Teknik Kâr ve Zarar durumu, diğeri Reasürans İşlerinden elde edilen gelirlerin yatırımdan oluşan Mali sonuçlar, üçüncüsü de çalışmaların yürütülmesi için yapılan Genel Giderlerin tutarıdır.

Yukarıda belirtilen üç bölümde yapılan çalışmalar ile varılan sonuçlar aşağıda ayrı ayrı bilginize sunulmuştur.

Reasürans İşlerimiz

Reasürans İşlerimiz, geçen yılki raporumuz paralelinde;

- Serbest Kabul İşleri,
- Yeni Kapasite İşleri,
- Yurt Dışından Kabul Edilen İşler ile
- Tebliğ İşleri (Kararname Pool'u) ve Diğer İşler başlıkları altında toplanmış bulunmaktadır.

Yurt Dışından Kabul Edilen İşler, ülkemizde sağlanmakta olan iş hacminin bir bakıma doyum noktasına ulaşmış olması nedeniyle, özellikle Ekim 2005'ten itibaren, bilhassa FAIR Pool'u yöneticiliğimiz çerçevesinde 1974 yılından bu yana yakından izlenmekte olan bazı Asya ve Afrika ülkeleri Sigorta Piyasalarından Yönetim Kurulumuzun öngördüğü esaslar doğrultusunda alınmaya başlanan işlerle, Brit isimli İngiliz sigorta şirketi, Kiln isimli Lloyd's sendikalarıyla ve Hannover Rück isimli Alman reasürans şirketi ile yapılan anlaşmalarla Yönetim Kurulumuzun öngördüğü esaslar doğrultusunda alınmaya başlanan işleri ve 22 Kasım 2007 tarihinde yerel otoritelerden izin alım işlemleri olumlu sonuçlanarak faaliyete geçen Şirketimizin Singapur Şubesine ait 2008 yılından itibaren görülmeye başlanan sonuçları içermektedir.

2002 yılından önce alınmış olan Mecburi İşlerin run-off'ları, cari yıl içindeki payı büyük ölçüde azaldığından Diğer İşler başlığı altında yer almıştır. Ayrıca, reasürans piyasasında etkin, uluslararası rekabetçi ve piyasa koşullarına dayanıklı, daha güçlü bir yapı oluşturulması amacıyla satın alınarak, 31.05.2005 tarihi itibarıyla Şirketimizle birleşme işlemleri tamamlanmış olan Destek Reasürans T.A.Ş.'nin işleri söz konusu tarih itibarıyla run-off olarak takip edilmekte olduğundan, bunlar da Diğer İşler başlığı altında incelenmiştir.

1. Serbest Kabullerimiz

Bu bölümde, sigorta şirketlerimizin Yangın, Nakliyat, Kaza, Mühendislik, Sağlık ve Hayat reasürans anlaşmalarından kabul edilen işler ile risk bazında ihtiyari olarak alınan işler takip edilmekte olup, 2007 yılında 354,4 milyon TL olan prim tutarı bu yıl %10 oranında artarak 391,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Piyasamızda Oto ve Sağlık Sigortaları branşında yaşanan kötü gidişin Şirketimizdeki etkilerini asgariye indirmek üzere, 2006 yılından itibaren alınan tedbirlerin de etkisiyle bu işlerimiz 2008 yılında 28,3 milyon TL olumlu sonuç vermiştir.

2. Yeni Kapasite İşlerimiz

Bu bölümdeki işlerle ilgili portföyümüz, sona ermiş olan Mecburi Reasürans Devri işlerinin telâfisi amacıyla Yangın, Nakliyat, Kaza ve Mühendislik branşlarında sigorta şirketlerimize sağlanmış olan yeni ek kapasiteler sonucunda oluşmuştur. Geçen yıl 370,9 milyon TL olan bu bölümdeki prim tutarı, bu yıl %6,6 azalarak 346,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Prim gelirinde bu yıl görülen azalışın başlıca nedeni, özellikle Motorlu Araç ve Sağlık sigortalarında piyasamızda devam eden bilinçsiz fiyat rekabeti nedeniyle yaşanan kötü gidişin Şirketimizdeki etkilerini asgariye indirmek amacıyla alınmış olan tedbirlerdir. Nitekim alınmış olan tedbirlerin de etkisiyle geçen yıl 4,1 milyon TL olumsuz olan sonuç rakamı, 2008 yılında 4,1 milyon TL olumlu olarak gerçekleşmiştir.

3. Yurt Dışından Kabul Edilen İşler

Bu bölümde, ülkemizden alınmakta olan iş hacminin bir bakıma doyum noktasına ulaşmış olması nedeniyle ve taşıdığımız riskleri coğrafi olarak çeşitlendirmek amacıyla Yönetim Kurulumuzda alınmış bulunan karar doğrultusunda bazı Asya ve Afrika ülkeleri sigorta piyasalarından kabul edilmeye başlanmış olan işlerle, Brit isimli İngiliz sigorta şirketi, Kiln isimli Lloyd's sendikalarıyla ve Hannover Rück isimli Alman reasürans şirketi ile yapılan anlaşmalarla Yönetim Kurulumuzun öngördüğü esaslar doğrultusunda alınmaya başlanan işler ve yerel otoritelerden izin alım işlemleri 22 Kasım 2007 tarihinde olumlu sonuçlanarak faaliyete geçen Singapur şubemize ait 2008 yılından itibaren görülmeye başlanan sonuçlar yer almaktadır.

2008 yılında yurt dışından kabul edilen işlerden muhasebeleştirilen prim önceki yıla kıyasla %190,4 artarak 97,0 milyon TL olmuştur. Bu bölümdeki işlerin büyük bir kısmının son çeyrekte yazılmış olması nedeniyle ayrılan Kazanılmamış Prim Karşılıklarının ve özellikle Arap yarımadası ile Asya ülkelerinde yaşanan doğal afet ve büyük hasarların etkisiyle, bu işlerimiz 2008 yılında 17,0 milyon TL olumsuz sonuçlanmıştır.

4. Tebliğ İşleri (Kararname Pool'u) ve Diğer İşler

Bu bölümde Kararname Pool'u portföyü ile yöneticisi olduğumuz çeşitli Reasürans Pool'leri ve 31.12.2001 tarihinde sona ermiş olan ancak 2002 yılından önce alınmış olan Mecburi İşlerin uzantıları ile 31.05.2005 tarihi itibarıyla Şirketimizle birleşme işlemleri tamamlanmış olan Destek Reasürans T.A.Ş.'nin run-off olarak takip edilen işleri bulunmaktadır. Bu işlerimizden, FAIR ve ECO Pool'u hesapları, önceki yıllarda olduğu gibi T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın talimatı doğrultusunda sadece konservasyonumuz oranında Şirketimiz hesaplarına geçirilmektedir.

Bilindiği üzere, 15.09.1991 tarih ve 91/2276 sayılı Kararname ile "Sigortacılıkta Yurt İçi Saklama Payı ve Reasürans Kapasitesini Artırma Sistemi" adı altında uygulanmakta olan Mecburi Reasürans Devri 31.12.2001 tarihinde sona ermiş olup, sistemin ikinci bölümünde yer alan ve ulusal saklama payının artırılmasını hedefleyen, reasürans anlaşmaları üzerinden devir yapılması ile ilgili düzenleme ise, 30.12.2001 tarih ve 2001/3480 sayılı "Sigortacılıkta Yurt İçi Reasürans Havuzu Sistemine İlişkin Kararname" ile 5 yıllık bir süre için daha uygulamada bırakılmıştır. Sistemin ikinci bölümündeki işler, Tebliğ İşleri (Kararname Pool'u) adı altında 1970 yılından 31.12.2006 tarihine kadar piyasa adına Şirketimiz tarafından yönetilmiş olup, söz konusu tarih itibarıyla Kararname'nin uygulama süresi sona ermiştir.

Tebliğ İşleri (Kararname Pool'u)'nin geçen yıl 73,7 milyon TL olan primi, iş devirlerinin sona ermiş olması nedeniyle 2008 yılında 2,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Run-off olarak takip edilmekte olan bu işlerimizle ilgili konservasyon hesabımız 2,0 milyon TL olumsuz sonuçlanmıştır.

Diğer İşlerle ilgili olarak, 2008 yılı prim geliri 11,8 milyon TL olmuş, genellikle run-off olarak takip edilmekte olan bu işlerimizle ilgili konservasyon hesabımız ise, 3,6 milyon TL olumsuz sonuçlanmıştır.

Teknik İşletme Sonuçları

Sonuç olarak, Şirketimiz kayıtlarında Serbest Kabuller, Yeni Kapasite İşleri, Yurt Dışından Kabul Edilen İşler, Tebliğ İşleri ve Diğer İşler adı altında takip edilen işlere ait 2007 yılında 838,2 milyon TL olan toplam prim üretimi, 2008 yılında geçen yıla nazaran %1,3 civarında artmış ve 849,1 milyon TL olarak muhasebeleşmiştir. Reasürörlere devredilen 53,5 milyon TL prim dikkate alındığında ise, 2008 yılında Hayat-dışı ve Hayat branşlarında konservasyonumuz 2,8 puan artarak %93,7 oranında ve 795,6 milyon TL olmuştur.

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nca 30.12.2004 ve 17.09.2005 tarih ve 25686-25939 sayılı Resmî Gazete'lerde yayımlanmış olan "Sigortacılık Hesap Planı ve İzahnamesi Hakkında Tebliğ" ve söz konusu Tebliğ'de değişiklik yapan Tebliğ hükümleri uyarınca, mali gelir ve giderlerden Teknik İşletmemize isabet eden 30,1 milyon TL olumlu farkın eklenmesiyle, 2008 yılında Teknik İşletmemiz sonuçta toplam 39,9 milyon TL kâr sağlamış bulunmaktadır. Söz konusu miktar hesaplarımız içinde yer almamış olsaydı, Teknik İşletmemizin sonucu 9,8 milyon TL olumlu olarak gerçekleşecekti.

Mali İşletme Sonuçları

Şirketimizin 31.12.2008 tarihi itibarıyla kasa ve banka mevcudu, ECO ve FAIR Pool'larına ait olanlar hariç 489,5 milyon TL'dir.

2008 yılı sonu itibarıyla menkul değerler cüzdanında izlenen kıymetlerin değeri; 11,3 milyon TL hisse senedi, 465,9 milyon TL devlet tahvili, 16,4 milyon TL dövizde endeksli devlet tahvili ve 2,6 milyon TL yatırım fonu olmak üzere toplam 496,2 milyon TL'dir. Bağlı menkul kıymetler, iştirakler ve bağlı ortaklıkların toplam değeri ise 87 milyon TL'dir.

Yıl içinde, menkul değerler cüzdanımızda izlenen kıymetler ile banka faizlerinden, 144,2 milyon TL gelir sağlanmakla birlikte önceki bölümde bahsedilen tebliğ hükümleri çerçevesinde mali gelirlerden teknik gelirlere aktarılan 54,5 milyon TL'nin tenzil edilmesinden sonra mali işletmemize isabet eden faiz geliri 89,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kâr payı gelirleri ile kambiyo ve satış kârları ve diğer gelirlerimizin toplamı ise 70 milyon TL olarak teşekkül etmiştir.

Gayrimenkullerimizin 5,7 milyon TL tutarındaki kira gelirlerinden muhtelif masraf olarak giderleştirilen 0,7 milyon TL'nin düşülmesinden sonra net 5 milyon TL kira geliri elde edilmiştir. Bu suretle mali işletmemizden elde edilen 164,8 milyon TL tutarındaki gelirden bu bölümle alakalı 29 milyon TL tutarındaki giderlerin düşülmesinden sonra mali işletmemizden 135,8 milyon TL net gelir sağlanmıştır. 2008 yılı gelirlerimiz üzerinden 2009 yılında ödenecek Kurumlar Vergisi tutarını teşkil eden 33,6 milyon TL'nin vergi karşılığı olarak mahsup edilmesinden sonra mali işletmemizden sağlanan net gelir 102,2 milyon TL olarak teşekkül etmiştir.

2008 yılının genelinde faiz oranlarının yüksek seyretmesi, iştiraklerimizden elde edilen kâr payı gelirlerinin yüksek olması ve döviz kurlarının yükselmesine bağlı olarak kambiyo gelirlerinin artması nedeniyle mali işletmemizden sağlanan net gelir 2007 yılına göre %19 oranında artış göstermiştir.

Genel Giderler

2008 yıl sonu itibariyle personel ve genel yönetim giderleri ile vergi ve diğer yükümlülüklerimizi, amortisman giderlerini ve karşılıkları içeren genel giderler toplamı 34,8 milyon TL olarak gerçekleşmekle birlikte daha önceki bölümlerde de yer verilen tebliğ hükümleri çerçevesinde mali giderlerden teknik giderler hesabına aktarılan 24,4 milyon TL'nin tenzil edilmesinden sonra genel giderler hesabımızın yıl sonu bakiyesi 10,4 milyon TL olarak teşekkül etmiştir.

Sonuç

Teknik işletmemizin 39,9 milyon TL olarak teşekkül eden kârına mali işletmemizin 135,8 milyon TL tutarındaki olumlu sonucunun ilâve edilmesiyle ulaşılan 175,7 milyon TL'den genel giderler tutarını oluşturan 10,4 milyon TL'nin düşülmesinden sonra 2008 yıl sonu itibariyle 165,3 milyon TL vergi öncesi kâr elde edilmiştir. Bu tutardan vergi karşılığı tutarını oluşturan 33,6 milyon TL'nin ayrılmasından sonra kalan 131,7 milyon TL 2008 yılı vergi sonrası kâr rakamını oluşturmakta olup, söz konusu kâr miktarı bir önceki seneye göre %81 oranında bir artışı ifade etmektedir.

Diğer taraftan Türkiye Muhasebe Standartları uygulamasının 01.01.2008 tarihinde yürürlüğe konulması nedeniyle bir önceki seneye ilişkin olarak yapılan düzeltmeler sonucunda 71,3 milyon TL geçmiş yıl zararı, 4,4 milyon TL geçmiş yıl kârı oluşmuştur. Geçmiş yıl kârı olan 4,4 milyon TL, Türkiye Muhasebe Standartlarına göre hesaplanan yeni kıdem tazminatı karşılığından ve yeni düzenlemelere göre oluşan ertelenmiş vergi varlığından oluşmuştur.

Geçmiş yıl zararı olan 71,3 milyon TL ise, Şirketimizin Destek Reasürans T.A.Ş. ile birleşmesi sonucunda oluşan ve daha önce itfa edilmeye başlanan birleşme priminin kayıtlardan çıkarılmasından, Emekli ve Sağlık Sandığı Vakfı için ayrılan sandık açığı karşılığından ve 2007 yılı için ayrılmış olan devam eden riskler karşılığından meydana gelmektedir.

Sonuç olarak, geçmiş yıl kârının geçmiş yıl zararına mahsup edilmesi sonucunda oluşan 66,9 milyon TL zarar tutarının ve Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. maddesi gereğince sermayeye eklenecek olan 1,8 milyon TL gayrimenkul satış kârının 2008 yılı vergi sonrası kâr tutarı olan 131,7 milyon TL'den tenzil edilmesi neticesinde ortaya çıkan 63 milyon TL, 2008 yılına ilişkin dağıtılabilecek kâr rakamını oluşturmaktadır.

2008 Yılı Kâr Dağıtım Önerisi

2008 yılı vergi öncesi kârını teşkil eden	165.257.317,74	TL'den
Vergilerin tahakkukundan sonra bakiye kalırsa, kalan miktar ihtiyari yedek akçelere eklenmek üzere vergi karşılığı olarak ayrılmasından sonra kalan ve 2008 yılı bilanço safi kârını teşkil eden .	33.590.534,96	TL'nin
	131.666.782,78	TL'den
Geçmiş yıl kârının geçmiş yıl zararına mahsup edilmesi neticesinde oluşan zarar tutarının mahsup edilmesinden sonra kalan	66.891.719,36	TL
	64.775.063,42	TL'den
Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5.maddesi gereğince gayrimenkul satış gelirinin %75'nin sermayeye eklenecek satış kârları olarak ayrılmasından sonra kalan ve 2008 yılı bilanço safi kârını teşkil eden	1.804.449,89	TL'nin
	62.970.613,53	TL'den
Ana Sözleşme'nin 27/a maddesi gereğince %10'unu teşkil eden kanuni yedek akçe olarak ayrılmasından sonra kalan	6.297.061,35	TL'nin
	56.673.552,18	TL'den
Ana Sözleşme'nin 27/b maddesi gereğince safi kârın %10'unu teşkil eden hissedarlara birinci kâr payı olarak ayrılmasından sonra kalan	6.297.061,35	TL'nin
	50.376.490,83	TL'den
Ana Sözleşme'nin 27/c maddesi gereğince tabii afet ve katastrofi fonları olarak ayrılmasından sonra kalan	8.500.000,00	TL
	41.876.490,83	TL'den
Ana Sözleşme'nin 27/d maddesi gereğince; - 1.465.677,18 TL kurucu paylarına - 1.256.294,73 TL personele dağıtılmak üzere toplam	2.721.971,91	TL'nin
	39.154.518,92	TL'den
Ana Sözleşme'nin 27/e maddesi gereğince hissedarlara ikinci kâr payı olarak toplam	35.980.966,74	TL'nin
	3.173.552,18	TL'den
Ticaret Kanunu'nun 466'ncı maddesi gereğince kanuni yedek akçe olarak ayrılmasından sonra kalan	2.575.000,00	TL
	598.552,18	TL'nin

tamamının ihtiyari yedek akçelere aktarılmasını onayınıza sunuyoruz.

Bu teklifimiz Yüksek Kurulunuzca kabul buyrulduğu takdirde, kâr payı dağıtımı 27 Mart 2009 tarihinde yapılacaktır.

2008 yılı çalışmalarımızla ilgili sonuçları bitirirken sigorta şirketlerimize, elde edilen olumlu sonuçta gayret ve emekleri görülen müdürlerimize ve personelimize huzurlarınızda teşekkür ederiz.

YÖNETİM KURULU

Finansal Bilgiler ve Risk Yönetimine İlişkin Değerlendirmeler

Denetçi Raporu

MİLLÎ REASÜRANS TÜRK ANONİM ŞİRKETİ
Ortaklar Genel Kurulu'na

Sayın Kurulunuzun Denetçileri olarak Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi 2008 yılı hesap ve işlemleri, Şirket'in Ana Sözleşmesinin 18'inci maddesi gereğince tarafımızdan tetkik edilmiştir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'nca düzenlenen ve Kurulunuza sunulan bilanço, gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özsermaye değişim tablosunun Şirket kayıtlarına uygun olduğu, yıl içindeki muamelelerinin mevzuat ile Ana Sözleşme hükümlerine göre yürütüldüğü ve olumlu sonuçlar alındığı, yapılan inceleme ve denetlemeden anlaşılmıştır.

Şirket'in iş hacmi ve sonuçları itibarıyla görülen gelişme memnuluk vericidir.

2008 yılı bilanço, gelir tablosu, nakit akış tablosu ve öz sermaye değişim tablosunun onanmasını ve kazancın dağıtım biçimi hakkında teklifin kabulünü Yüksek Kurulunuza saygılarımızla arz ederiz.



Denetçi
Hüseyin Yağcı



Denetçi
Mustafa Toksöz

İç Denetim Uygulamaları

Günümüzün iş ortamı, ekonomik baskılar, finans piyasalarında yaşanan olumsuz gelişmeler ve artan rekabet göz önüne alındığında, Şirket faaliyetlerinin verimli ve etkin bir biçimde yürütülmesi son derece önemlidir. Bu hedefe giden yolda iç denetim faaliyetleri büyük rol oynamaktadır.

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından 21.06.2008 tarih ve 26913 sayılı Resmî Gazete’de yayınlanan “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik” ile şirketlerdeki iç denetim sisteminin önemi bir kez daha vurgulanmıştır. Bu yönetmelik doğrultusunda 2009 yılında İç Denetim Müdürlüğü’nün yanı sıra bir İç Kontrol Biriminin oluşturulması yolunda çalışmalara başlanmıştır. Bu yeni yapılanma sürecinde İç Denetim Müdürlüğü tarafından 2005 yılında hazırlanmış olan İç Denetim Politikası, İç Denetim Usul ve Esasları ile İç Denetim Sistemine ait Yönetmelik gözden geçirilmiş ve yenilenmiştir. İç Denetim Müdürlüğü her sene Şirket’teki iç denetim uygulamalarını daha etkin hale getirmek için çalışmaktadır.

İç Denetim Müdürlüğü’nün politikası, katı bir denetim ve sadece hata bulma anlayışından çok, Şirket faaliyetlerini geliştirme, onlara değer katma amacını güden bağımsız ve objektif bir güvence ve eğitim hizmeti vermek yönündedir.

Bağımsız ve objektif bir değerlendirme yapılabilmesi açısından İç Denetim Müdürlüğü doğrudan Yönetim Kurulu’na bağlıdır.

Şirket’in tüm iş ve işlemlerinin özellikle yürürlükteki Kanun, Yönetmelik, Tebliğ, Karar, Genelgeler, Genel Şartlar ile diğer ilgili mevzuata ve Şirket’in iç yönergeleri ile yönetim stratejisi ve politikalarına uygunluğunun sürekli kontrol edilmesi, denetlenmesi ile hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti, iç denetim çalışmalarının temelini oluşturur.

İç denetim çalışmaları, Şirket içinde tüm varlıkların, hesap ve kayıtların, belgelerin, personelin ve Şirket’in güvenliğini etkileyebilecek diğer tüm unsurların yerinde incelenmesini kapsar. Ayrıca, yönetici ve personelin verilen hedeflere uyum bakımından başarılı olup olmadıklarının belirlenmesi, izlenen, denetlenen ve kontrol edilen hususlara ilişkin olarak Şirket personelinin açıklama istenilmesi, bilgi ve görüşlerine başvurulması, gerekli görüldüğünde Şirket’in diğer birimlerine uyarıda bulunulması da iç denetim çalışmaları içinde yer alır.

Denetimler esnasında oluşan kanaatler, olanaklar ölçüsünde maddi kanıtlara dayandırılır. Maddi kanıtlara ulaşılamaması halinde, nedenleri de belirtilerek tam bir tarafsızlık ve sağduyu ile karar verilir.

İç Denetim Müdürlüğü, 2008 yılı içerisinde Şirket’in tüm birimlerini gözlem, bilgi/görüş alma ve veri analizi tekniklerini kullanarak yerinde denetlemiştir. Buna ek olarak, Asya-Pasifik bölgesindeki reasürans işlerini yürütmek üzere kurulan ve 1 Nisan 2008 tarihi itibarıyla iş kabulüne başlayan Millî Reasürans T.A.Ş. Singapur Şubesi de ziyaret edilmiş ve yerinde incelenmiştir. Yapılan denetim ve kontrol çalışmaları rapora bağlanmış ve raporlar, ilgili birim ve birimin bağlı bulunduğu Genel Müdür Yardımcılığının cevap ve görüşleri de eklendikten sonra, Yönetim Kurulu’na sunulmuştur. Yapılan denetim çalışmalarında Şirket’in mali bünyesini olumsuz yönde etkileyebilecek hususlara rastlanmamıştır.

İç Denetim Müdürlüğü, yönetimin desteği, kabulü ve Şirket çalışanlarının Şirket faaliyetlerini geliştirme ve onlara değer katma hedefi doğrultusunda yaptığı iş birliği ile verimli ve etkin bir şekilde hizmet vermektedir.

Risk Yönetimi Uygulamaları

Son yıllarda ülkemizde ve dünyada finans piyasalarında yaşanan olumsuz gelişmeler ve meydana gelen beklenmedik doğal afetler, risk yönetimi tekniklerinin uygulanmasını kaçınılmaz kılmıştır. Sigortacılık da yapısı gereği risk odaklı bir faaliyet olduğundan, sigorta ve reasürans şirketlerinde risk yönetimi sistem ve süreçlerinin tesis edilmesi, maruz kalınabilecek risklerin sistematik olarak ve yakından izlenmesi açısından oldukça önem kazanmıştır.

Şirketimizde tesis edilen risk yönetimi sisteminin amacı;

- Şirket'in hem bilânço içi, hem de bilânço dışı faaliyetlerinden kaynaklanan risklerin etkin olarak ölçülmesi ve buna ilişkin tedbirlerin alınmasının,
- Millî Reasürans T.A.Ş.'nin itibarının korunmasının,
- Sigorta şirketlerine karşı olan yükümlülüklerin zamanında yerine getirilmesinin sağlanmasıdır.

Risk yönetimi süreci, risklerin belirlenmesi, tanımlanması, ölçülmesi, kontrol edilmesi, izlenmesi, raporlanması, risk politikalarının ve uygulama usullerinin oluşturulması ile bunların uygulanması aşamalarından oluşmaktadır.

Şirket'in maruz kalabileceği risk türleri ve tanımları, bu risklerin ölçüm yöntemleri, risk limitleri ve limit ihlallerinin oluşmasında izlenecek yollar Yönetim Kurulu tarafından onaylanan ve yılda bir kez güncellenen "Risk Politikaları ve Uygulama Esasları"nda detaylı olarak belirtilmiştir.

Bunun dışında, Şirket içinde ortak bir terminoloji tesis edilmesi amacını taşıyan ve maruz kalınabilecek risklerin sınıflandırıldığı, örnekler ile tanımlandığı "Risk Kataloğu", her yıl Şirket faaliyetleri göz önünde bulundurularak güncellenir.

Risk Komitesi: Risk Komitesi'nin görevi, Risk Yönetimi Birimi'nin faaliyetlerini "Risk Politikaları ve Uygulama Esasları"ni esas alarak değerlendirmek ve Şirket genelinde bu politikalara ilişkin uygulamaları izlemektir.

Risk Yönetimi Birimi: Risk Yönetimi Birimi icrai fonksiyonlardan ayrı olarak örgütlenmiş olup, görev ve sorumlulukları aşağıdaki gibidir:

- Riskleri tanımlamak, ölçmek, analiz etmek, izlemek ve raporlamak,
- Risk Yönetimi esas ve usulleri ile politikalarını şirkete duyurmak,
- Şirket tarafından maruz kalınan riskler itibarıyla tahsis edilmesi gereken sermaye miktarını belirlemek
- Risk yönetim teknik ve yöntemlerini geliştirmek,
- Risk yönetimine ilişkin raporlama, bildirim ve takip işlemlerini yürütmek.

Maruz Kalınan Temel Riskler ve Ölçüm Yöntemleri

İtibar Riski: Faaliyetlerdeki başarısızlıklar ya da mevcut yasal düzenlemelere uygun davranılmaması neticesinde Şirket'e duyulan güvenin azalması veya itibarının zedelenmesi ile ortaya çıkabilecek kayıpları ifade eden bu riskin düzeyine ilişkin ölçümlerde niteliksel yöntemler kullanılır.

"Kendi Kendini Değerlendirme Metodolojisi" esas alınmak suretiyle "Anket" ve/veya "Mülakat" yöntemleri kullanılarak maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyleri; "Yüksek", "Makul" veya "Düşük" olarak tanımlanır. Elde edilen sonuçlara ilişkin rapor Yönetim Kurulu'na sunulur. Maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyinin yüksek bulunması halinde yapılması gereken işlemlere ilişkin eylem planı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Faaliyet Ortamı Riski: Şirket'in faaliyet gösterdiği ortamlardaki dışsal faktörlerin Şirket'in çalışma kabiliyetini olumsuz yönde etkilemesini ifade eden bu riskin düzeyine ilişkin ölçümlerde niteliksel yöntemler kullanılır.

"Kendi Kendini Değerlendirme Metodolojisi" esas alınmak suretiyle "Anket" ve/veya "Mülakat" yöntemleri kullanılarak maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyleri; "Yüksek", "Makul" veya "Düşük" olarak tanımlanır. Elde edilen sonuçlara ilişkin rapor Yönetim Kurulu'na sunulur. Maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyinin yüksek bulunması halinde yapılması gereken işlemlere ilişkin eylem planı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Strateji Riski: Söz konusu risk türü, Şirket'in yönetsel ve örgütsel yapısının etkin olmaması, stratejilerinin etkili bir şekilde geliştirilememesi, örgüt içinde duyurulmaması ve/veya uygulanmaması, hatalı iş kararları, alınan kararların gereği gibi uygulanmaması veya sektördeki değişikliklere zamanında uyum sağlanamaması gibi nedenlerle ortaya çıkan zarar durumunu ifade etmektedir.

Strateji Riskinin ölçülmesi ve değerlendirilmesinde "Kendi Kendini Değerlendirme Metodolojisi" esas alınmak suretiyle "Anket" ve/veya "Mülakat" yöntemleri kullanılarak maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyleri; "Yüksek", "Makul" veya "Düşük" olarak tanımlanır. Elde edilen sonuçlara ilişkin rapor Yönetim Kurulu'na sunulur. Maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyinin yüksek bulunması halinde yapılması gereken işlemlere ilişkin eylem planı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Model Riski: Şirket'in faaliyetleri ile ilgili işlerde ve/veya risk ölçüm süreçlerinde kullandığı modellerin hatalı tasarlanması, uygulanmasında aksaklık yaşanması veya kullanılan modelin doğru ve yeterli sonuç vermemesi nedeniyle ortaya çıkabilecek kayıp riskidir. Şirketin hâlihazırda faydalandığı Piyasa Riskine Maruz Değer modelinin ve deprem riskinin hesaplanmasında kullanılan modelin doğru ve yeterli sonuçlar vermeme ihtimali bu risk türü kapsamında değerlendirilir.

Model Riskinin ölçülmesi ve değerlendirilmesinde niteliksel yöntemler kullanılır. "Kendi Kendini Değerlendirme Metodolojisi" esas alınmak suretiyle "Anket" ve/veya "Mülakat" yöntemleri kullanılarak maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyleri; "Yüksek", "Makul" veya "Düşük" olarak tanımlanır. Elde edilen sonuçlara ilişkin rapor Yönetim Kurulu'na sunulur. Maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyinin yüksek bulunması halinde yapılması gereken işlemlere ilişkin eylem planı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Piyasa Riski: Şirket'in finansal pozisyonunda, finansal piyasalardaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz, kur ve hisse senedi fiyat değişimlerine bağlı olarak ortaya çıkan faiz oranı riski, kur riski ve hisse senedi pozisyon riski nedeniyle zarar etme ihtimalidir.

Söz konusu risk, Riske Maruz Değer (Value at Risk) adı verilen bir yöntem ile ölçülmektedir. Bu yöntem, elde tutulan portföyün, faiz oranlarında, döviz kurlarında ve hisse senedi fiyatlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek değişiklikler sonucunda maruz kalabileceği en yüksek zararı, belli bir zaman diliminde ve belli bir olasılık seviyesinde ölçen bir yöntemdir. Riske Maruz Değer hesaplanırken, geçmiş veriler dikkate alınarak farklı senaryoların oluşturulduğu Tarihi Simülasyon yöntemi uygulanmakta olup, %99 güven seviyesi ve 1 günlük elde tutma süresi esas alınmaktadır. Günlük olarak hesaplanan Riske Maruz Değere ilave olarak aylık bazda aşağıda belirtilen testler uygulanmaktadır:

- Geriye Dönük Testler
- Stres Testleri
- Senaryo Analizleri

Bu testler, beklenmedik ve olağanüstü durumların yaratacağı zararı hesaplamada Riske Maruz Değer yöntemini destekleyici nitelikte olup, ölçüm sonuçlarının doğruluğunun test edilmesi ve farklı senaryolar yaratılarak Şirket portföyünün temel risk faktörlerindeki değişimlere olan duyarlılığının izlenmesi amacını taşımaktadır.

Riske Maruz Değer ölçüm sonuçlarının ve bunlara ilişkin test sonuçlarının yer aldığı rapor Yönetim Kurulu'na sunulur. Şirket'in Piyasa Riskine Maruz Değer limiti portföy değerinin %1'i olarak tespit edilmiş olup, söz konusu limitte oluşan aşımın giderilmesine yönelik eylem planı Risk Komitesi tarafından belirlenir ve gelişmeler Yönetim Kurulu'na raporlanır.

Likidite Riski: Piyasa Riski kapsamında değerlendirilen bu risk, Şirket'in vadesi gelen yükümlülüklerini karşılayamaması olasılığını ifade eder. Şirket'in likidite açığı olup olmadığı bilançoda yer alan aktif ve pasif kalemlerin vade analizi yapılarak incelenmektedir. Ayrıca likidite oranları ve bu oranların bir önceki yıla kıyasla gelişimi düzenli aralıklarla izlenir. Elde edilen sonuçlara ilişkin rapor Yönetim Kurulu'na sunulur.

Kredi Riski: Bu risk, Şirket ile iş ilişkisi içinde olan karşı tarafların yapılan sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüklerini kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirememelerinden dolayı Şirket'in zarar etme olasılığını ifade eder.

Kredi Riskinin ölçülmesinde, karşı taraf olarak nitelendirilen şirketlerin finansal pozisyonları, ödeme performansları ve retrosesyonerler itibarıyla uluslararası derecelendirme kuruluşlarının söz konusu şirketler için tespit ettikleri derecelendirme notları esas alınır. Söz konusu riske ilişkin olarak, alınan koruma programlarının yapısı, limitleri, kapasitelerindeki değişimler, programlardaki ağırlıklı reasürörler ile bunların mali güçlerini ifade eden derecelendirme notları ve gecikmiş alacak bakiyeleri Risk Yönetimi Birimi tarafından incelenir ve sonuçların yer aldığı rapor Yönetim Kurulu'na sunulur.

Operasyonel Riskler: Bu risk, Şirket'in faaliyetlerini sürdürebilmesi için gerekli hayati fonksiyonlarını yerine getirirken, uygun olmayan ya da işlemeyen iş süreçleri, insan hataları, teknolojik ya da altyapıyla ilgili aksamalar, faaliyetin kesintiye uğraması, süreç değişiklikleri, hatalı iç/dış raporlama veya dış etkenler nedeniyle ortaya çıkabilecek zarar durumlarını ifade eder. Operasyonel Risklerin ölçülmesinde niteliksel ve niceliksel yöntemler bir arada kullanılır.

Söz konusu risklerin belirlenmesinde, yürütülen faaliyetlere ilişkin risklerin, işi yapan personelin katılımıyla ortaya konulmasını sağlayan “Kendi Kendini Değerlendirme Metodolojisi” esas alınarak, “Anket” ve “Mülakat” yöntemleri uygulanır ve etki-olasılık analizi yapılır. Elde edilen sonuçlara ilişkin rapor Yönetim Kurulu’na sunulur. Maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyinin yüksek bulunması halinde yapılması gereken işlemlere ilişkin eylem planı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Reasürans Riski: Sigorta şirketlerinin üstlendikleri sorumluluğun bir kısmını ya da tamamını devralma ve yine sorumluluğun bir kısmını ya da tamamını retrosesyon yoluyla devretme faaliyetlerini ticari kazançta dönüştürme sürecinde, reasürans tekniğinin doğru ve etkin olarak uygulanmamasından kaynaklanabilecek olan bu risk türünün sayısal olarak ifade edilmesi mümkün olmamakla birlikte, maruz kalınan riskin kontrol altında tutulabilmesi için Şirket’in reasürans kabul limitleri, saklama payı ve Şirket tarafından alınacak korumalar tespit edilirken dikkat edilecek hususlar, “Risk Politikaları ve Uygulama Esasları” kapsamında yer alan “Risk Limitleri”nde belirtilmiştir.

Söz konusu riske ilişkin olarak, Şirket’in iş kabul portföyüne ve ne miktarda koruma aldığına, tahmini prim gelirlerine, gecikmiş alacak bakiyelerine, yoğunlaşma riskine ve aşırı prim artışı riskine ilişkin tüm değerlendirmelerin yer aldığı rapor Yönetim Kurulu’na sunulur.

Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesi

Şirket sermayesinin yeterliliği, Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmeliğe göre ölçülmekte ve sonuçları Yönetim Kuruluna raporlanmaktadır. Söz konusu Yönetmeliğe göre kullanılan yöntem, Şirket’in tüm risklerini ayrı ayrı dikkate alarak gereksinim duyulan sermayenin hesaplanmasına imkân tanıyan bir yöntemdir.

Mali Bünyeye İlişkin Bilgiler

Finansal Analiz Oranları

(%)	2004	2005	2006	2007	2008
1. Sermaye Yeterliliğine İlişkin Oranlar					
Alınan Primler (Brüt)/Özkaynaklar	314	155	159	119	127
Özkaynaklar/Aktif Toplamı	30	47	47	58	48
Özkaynaklar/Teknik Karşılıklar (Net)	47	95	96	149	101
2. Aktif Kalitesi ve Likiditeye İlişkin Oranlar					
Likit Aktifler/Aktif Toplamı	76	58	68	69	71
Likidite Oranı	137	136	158	166	142
Cari Oran	158	151	174	184	163
Prim ve Reasürans Alacakları/Aktif Toplamı	12	7	7	6	10
3. Faaliyet Oranları					
Konservasyon Oranı	85	88	87	91	94
Tazminat Tediye Oranı	69	70	67	70	63
4. Kârlılık Oranları					
Hasar Prim Oranı (Brüt)	70	68	74	75	80
Hasar Prim Oranı (Net)	74	73	77	78	84
Masraf Oranı	23	22	23	23	14
Birleşik Oran	93	90	97	98	94
Vergi Öncesi Kâr/Alınan Primler	4	8	8	11	19
Mali Kâr (Brüt)/Alınan Primler	6	4	7	11	15
Teknik Kâr/Alınan Primler	(2)	4	1	1	5
Sermaye Yeterliliği (Milyon TL)					
Gerekli Özsermaye Tutarı		177,6	189,0	177,4	197,3
Hesaplanan Özsermaye Tutarı		562,2	637,2	643,5	588,8 *
Sermaye Yeterliliği Sonucu		384,6	448,2	466,1	391,5

* 01 Mart 2009 tarih ve 27156 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan, Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik esaslarına göre hazırlanmıştır.

Mali Durum, Kârlılık ve Tazminat Ödeme Gücüne İlişkin Değerlendirme

Şirket'in mali bünyesinin değerlendirilmesine ilişkin referans niteliğindeki finansal analiz oranları, mevzuatın öngördüğü değerlendirme kriterlerine uygun olarak yıllar itibarıyla olumlu bir gelişim göstermektedir.

Şirket'in sahip olduğu özkaynak miktarı, mevcut yükümlülüklerini karşılayacak düzeyde olup, sermaye yeterliliği tutarının 391,5 milyon TL olumlu sonuç verdiği tespit edilmiştir.

Özet Finansal Bilgiler

(TL)	2004	2005	2006	2007	2008
Aktif Kalemler					
Nakit Değerler	120.370.423,31	267.895.204,47	366.211.357,10	311.941.657,75	489.476.208,32
Menkul Değerler	346.881.094,01	314.034.502,11	406.379.771,46	537.759.472,39	496.207.491,90
İştirakler	38.000,00	138.420.403,32	129.358.928,61	143.230.060,84	87.023.240,53
Sabit Değerler	61.931.913,95	120.899.723,80	85.441.669,48	83.060.996,66	65.234.219,12
İdari ve Kanuni					
Takipteki Alacaklar (Net)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Toplam Aktifler	616.430.829,57	995.743.137,60	1.132.446.702,13	1.222.852.210,59	1.389.269.171,83
Pasif Kalemler					
Teknik Karşılıklar	386.685.062,20	488.780.518,08	556.400.818,43	473.009.196,44	658.467.830,40
Özkaynaklar*	183.200.061,17	465.702.249,22	536.666.853,19	706.923.351,68	666.717.416,60
Gelir ve Gider Kalemleri					
Teknik Gelirler	903.753.011,62	1.204.177.461,25	1.409.813.980,59	1.443.738.234,31	1.458.553.309,78
Teknik Giderler	917.597.388,77	1.177.867.202,10	1.405.097.993,67	1.437.779.295,32	1.418.640.086,40
Teknik Kâr/Zarar	(13.844.377,14)	26.310.259,15	4.715.986,92	5.958.938,99	39.913.223,38
Mali Gelirler	95.549.545,42	82.665.716,46	96.418.078,71	131.590.904,48	164.799.000,10
Mali Giderler	24.284.028,87	36.013.569,38	33.770.321,52	45.994.434,75	62.614.799,24
Genel Giderler	45.846.359,04	36.041.280,99	18.950.609,02	18.879.748,83	10.430.641,46
Mali Kâr/Zarar	25.419.157,51	10.610.866,09	43.697.148,17	66.716.720,90	91.753.559,40
Dönem Kârı/Zararı	11.574.780,37	36.921.125,24	48.413.135,09	72.675.659,89	131.666.782,78

* Dönem Kârı dahil edilmiştir.

Bağımsız Denetim Raporu

MİLLÎ REASÜRANS TÜRK ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK 2008 – 31 ARALIK 2008 HESAP DÖNEMİNE AİT
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Millî Reasürans T.A.Ş. Yönetim Kuruluna:

Millî Reasürans T.A.Ş.'nin 31.12.2008 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançosu ile aynı tarihte sona eren döneme ait gelir tablosu, nakit akış tablosu ve özsermaye değişim tablosunu denetlemekle ve önemli muhasebe politikaları ile diğer açıklayıcı notların bir özetini hazırlamakla görevlendirilmiş bulunuyoruz.

Şirket Yönetim Kurulunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:

Şirket Yönetim Kurulu, rapor konusu finansal tabloların ilgili mevzuat gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına uygun olarak ve hata ya da suiistimal dolayısıyla önemlilik arz eden ölçüde yanlış bilgi içermeyecek şekilde hazırlanmasını ve sunulmasını sağlayacak bir iç sistemi oluşturulması, uygun muhasebe politikalarının seçilmesi ve uygulanmasından sorumludur.

Yetkili Denetim Kuruluşunun Sorumluluğuna İlişkin Açıklama:

Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, denetlenen finansal tablolar üzerinde görüş bildirmektir. Finansal tabloların önemlilik arz edecek ölçüde bir hata içermediğine ilişkin makul güvence sağlayacak şekilde bağımsız denetim planlanmış ve gerçekleştirilmiştir. Bağımsız denetimde; finansal tablolarda yer alan tutarlar ve finansal tablo açıklama ve dipnotları hakkında denetim kanıtı toplamaya yönelik denetim teknikleri uygulanmış; bu teknikler istihdam ettiğimiz bağımsız denetçilerin inisiyatifine bırakılmış, ancak, duruma uygun denetim teknikleri, finansal tabloların hazırlanması ve sunumu sürecindeki iç sistemlerin etkinliği dikkate alınarak ve uygulanan muhasebe politikalarının uygunluğu değerlendirilerek belirlenmiştir. Aşağıda belirtilen bağımsız denetim görüşünün oluşturulması için yeterli ve uygun denetim kanıtı sağlanmıştır.

Bağımsız Denetçi Görüşü:

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, bütün önemli taraflarıyla, Millî Reasürans T.A.Ş.'nin 31/12/2008 tarihi itibarıyla mali durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait faaliyet sonuçları ile nakit akışlarını ilgili mevzuat gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

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



ERHAN ÖZDEMİR, YMM
Sorumlu Ortak, Baş Denetçi
İstanbul, 16 Şubat 2009

Millî Reasürans T.A.Ş.

Ayrıntılı Solo Bilanço

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

VARLIKLAR

I- Cari Varlıklar	Dip Not	31/12/2008
A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar		489.476.208,32
1- Kasa	14	13.542,12
2- Alınan Çekler	14	6.555,00
3- Bankalar	4.2.3,12.4	489.456.111,20
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri (-)		
5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar		
B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar		496.207.491,90
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	4.2.3,11.1	56.041.916,98
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar	4.2.3,11.1	115.445.787,51
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	4.2.3,11.1	324.719.787,41
4- Krediler		
5- Krediler Karşılığı (-)		
6- Riskli Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar		
7- Şirket Hissesi		
8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		
C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar	17.19	143.642.210,55
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar		
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	2.1.1.e,f,12,45.2	77.872.737,00
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar	12	65.769.473,55
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)		
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı (-)		
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar		
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
D- İlişkili Taraflardan Alacaklar		17.647,03
1- Ortaklardan Alacaklar		
2- İştiraklerden Alacaklar		
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		
5- Personelden Alacaklar		
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar	47.1.a	17.647,03
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)		
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		
E- Diğer Alacaklar		618.856,25
1- Finansal Kiralama Alacakları		
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)		
3- Verilen Depozito ve Teminatlar	47.1.a	608.264,46
4- Diğer Çeşitli Alacaklar	47.1.a	10.591,79
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu(-)		
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)		
F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		93.492.123,67
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	4.1.2.4	93.017.472,74
2- Tahakkuk Etmış Faiz ve Kira Gelirleri		
3- Gelir Tahakkukları		474.650,93
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		
G- Diğer Cari Varlıklar		9.518.417,55
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		45.095,05
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	47.1.a	8.118.109,76
3- Ertelenmiş Vergi Varlıkları		
4- İş Avansları	47.1.a	2.451,70
5- Personele Verilen Avanslar		
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar	47.1.a	1.352.761,04
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı (-)		
I- Cari Varlıklar Toplamı		1.232.972.955,27

Millî Reasürans T.A.Ş.

Ayrıntılı Solo Bilanço

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

VARLIKLAR			
II- Cari Olmayan Varlıklar		Dip Not	31/12/2008
A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar			0,00
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar			
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)			
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar			
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)			
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar			
6- Sigortalılara Krediler (Ikrazlar)			
7- Sigortalılara Krediler (Ikrazlar) Karşılığı (-)			
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar			
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	12.1,45.3		9.423.967,33
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	12.1,45.3		-9.423.967,33
B- İlişkili Taraplardan Alacaklar			0,00
1- Ortaklardan Alacaklar			
2- İştiraklerden Alacaklar			
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar			
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar			
5- Personelden Alacaklar			
6- Diğer İlişkili Taraplardan Alacaklar			
7- İlişkili Taraplardan Alacaklar Reeskontu (-)			
8- İlişkili Taraplardan Şüpheli Alacaklar			
9- İlişkili Taraplardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)			
C- Diğer Alacaklar			0,00
1- Finansal Kiralama Alacakları			
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)			
3- Verilen Depozito ve Teminatlar			
4- Diğer Çeşitli Alacaklar			
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu(-)			
6- Şüpheli Diğer Alacaklar			
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)			
D- Finansal Varlıklar			87.023.240,53
1- Bağlı Menkul Kıymetler			
2- İştirakler	9,11.4,45.4		86.277.033,86
3- İştirakler Sermaye Taahhütleri (-)			
4- Bağlı Ortaklıklar	11.4,45.4		746.206,67
5- Bağlı Ortaklıklar Sermaye Taahhütleri (-)			
6- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler			
7- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler Sermaye Taahhütleri (-)			
8- Finansal Varlıklar ve Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar			
9- Diğer Finansal Varlıklar			
10- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)			
E- Maddi Varlıklar			63.980.971,61
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	2.6,7		41.342.838,97
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)			
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	6.3		31.392.944,97
4- Makine ve Teçhizatlar			
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6.3		1.837.466,83
6- Motorlu Taşıtlar	6.3		319.949,23
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)			
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar			
9- Birikmiş Amortismanlar (-)	6.3		-10.912.228,39
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)			
F- Maddi Olmayan Varlıklar			1.253.247,51
1- Haklar	8		1.487.645,49
2- Şerefiye			
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler			
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri			
5- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar			
6- Birikmiş İtfalar (Amortismanlar) (-)	8		-234.397,98
7- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar			
G- Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları			80.721,90
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler			80.721,90
2- Gelir Tahakkukları			
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları			
H- Diğer Cari Olmayan Varlıklar			3.958.035,01
1- Efektif Yabancı Para Hesapları			
2- Döviz Hesapları			
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar			
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar			
5- Ertelenmiş Vergi Varlıkları	35		3.958.035,01
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar			
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı (-)			
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı (-)			
II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı			156.296.216,56
Varlıklar Toplamı (I + II)			1.389.269.171,83

Millî Reasürans T.A.Ş.

Ayrıntılı Solo Bilanço

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

YÜKÜMLÜLÜKLER

III- Kısa Vadeli Yükümlülükler	Dip Not	31/12/2008
A- Finansal Borçlar		0,00
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)		
4- Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri ve Faizleri		
5- Çıkarılmış Tahviller(Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri		
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		
7- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)		
8- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar	17.19	28.507.185,86
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	2.1.1.f,19.1,45.2	27.625.774,37
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar	19.1	881.411,49
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar		
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu(-)		
C- İlişkili Tarafra Borçlar		78.750,05
1- Ortaklara Borçlar	12.2,45.2	22.604,69
2- İştiraklere Borçlar		
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		
5- Personele Borçlar		
6- Diğer İlişkili Tarafra Borçlar	19.1	56.145,36
D- Diğer Borçlar		237.963,84
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		
2- Diğer Çeşitli Borçlar	19.1,47.1	237.963,84
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)		
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları		658.467.830,40
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	2.1.1.c	358.959.154,68
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	2.1.1.c	7.442.223,72
3- Hayat Matematik Karşılığı - Net	2.1.1.c	873.512,40
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı - Net	2.1.1.c	284.675.419,82
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı - Net		
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık - Net		
7- Diğer Teknik Karşılıklar - Net	2.1.1.c	6.517.519,78
F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları		10.365.326,10
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	23.1	854.337,92
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	23.1	70.050,11
3- Vadeli Geçmiş, Ertelenmiş Veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		
4- Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler		
5- Dönem Kârı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	35	33.590.534,96
6- Dönem Kârının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)		-24.149.596,89
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları		
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıkları		0,00
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		
3- Maliyet Giderleri Karşılığı		
H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	19.1	3.353.449,65
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	4.1.2.4,19.1	3.123.819,67
2- Gider Tahakkukları		229.629,98
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		
I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		0,00
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları		
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler		
III - Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı		701.010.505,90

Millî Reasürans T.A.Ş.

Ayrıntılı Solo Bilanço

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

YÜKÜMLÜLÜKLER

IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler	Dip Not	31/12/2008
A- Finansal Borçlar		0,00
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)		
4- Çıkarılmış Tahviller		
5- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)		
7- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar		0,00
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar		
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu (-)		
C- İlişkili Taraplara Borçlar		0,00
1- Ortaklara Borçlar		
2- İştiraklere Borçlar		
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		
5- Personele Borçlar		
6- Diğer İlişkili Taraplara Borçlar		
D- Diğer Borçlar		0,00
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		
2- Diğer Çeşitli Borçlar		
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları		0,00
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net		
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net		
3- Hayat Matematik Karşılığı - Net		
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı - Net		
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı - Net		
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık - Net		
7- Diğer Teknik Karşılıklar - Net		
F- Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları		0,00
1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler		
2- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		
3- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar		21.502.073,46
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	2.19,22	3.319.474,00
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	22,23.1	18.182.599,46
H- Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları		39.175,87
1- Gelecek Yıllara Ait Gelirler		
2- Gider Tahakkukları		
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		39.175,87
I- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		0,00
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		
2- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı		21.541.249,33

Millî Reasürans T.A.Ş.

Ayrıntılı Solo Bilanço

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

ÖZSERMAYE

V- Özsermaye	Dip Not	31/12/2008
A- Ödenmiş Sermaye		385.000.000,00
1- (Nominal) Sermaye	1.1,2.13,15	385.000.000,00
2- Ödenmemiş Sermaye (-)		
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları		
4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları (-)		
B- Sermaye Yedekleri		269.527,49
1- Hisse Senedi İhraç Primleri		
2- Hisse Senedi İptal Kârları		
3- Sermayeye Eklenecek Satış Kârları		
4- Yabancı Para Çevirim Farkları		
5- Diğer Sermaye Yedekleri	15.2	269.527,49
C- Kâr Yedekleri		216.672.825,69
1- Yasal Yedekler	15.2	23.591.597,43
2- Statü Yedekleri	15.2	82.500.000,00
3- Olağanüstü Yedekler		
4- Özel Fonlar (Yedekler)		
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi	15.2,16.5	-27.074.577,36
6- Diğer Kâr Yedekleri	15.2,47.1	137.655.805,62
D- Geçmiş Yıllar Kârları		4.389.807,00
1- Geçmiş Yıllar Kârları	2.1.1.b,47.4	4.389.807,00
E- Geçmiş Yıllar Zararları (-)		-71.281.526,36
1- Geçmiş Yıllar Zararları	2.1.1.b,47.4	-71.281.526,36
F- Dönem Net Kâr		131.666.782,78
1- Dönem Net Kârı	15.2	131.666.782,78
2- Dönem Net Zararı (-)		
Özsermaye Toplamı	15	666.717.416,60
Yükümlülükler Toplamı (III + IV + V)		1.389.269.171,83

Millî Reasürans T.A.Ş.

Ayrıntılı Solo Gelir Tablosu

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

I-	TEKNİK BÖLÜM	Dip Not	Cari Dönem
A-	Hayat Dışı Teknik Gelir		737.558.451,93
1-	Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		668.997.316,79
1.1-	Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	2.1.1.d,24	780.667.313,03
1.1.1-	Brüt Yazılan Primler (+)	2.21	833.545.575,36
1.1.2-	Reasüröre Devredilen Primler (-)	17	-52.878.262,33
1.2-	Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		-110.501.100,01
1.2.1-	Kazanılmamış Primler Karşılığı (-)	2.1.1.c	-108.737.952,19
1.2.2-	Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı (+)	17	-1.763.147,82
1.3-	Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		-1.168.896,23
1.3.1-	Devam Eden Riskler Karşılığı (-)	2.1.1.c	-1.168.896,23
1.3.2-	Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı (+)		0,00
2-	Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	1.7	53.937.213,35
3-	Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		14.623.921,79
3.1-	Brüt Diğer Teknik Gelirler (+)		14.623.921,79
3.2-	Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı (-)		
B-	Hayat Dışı Teknik Gider(-)		-698.707.241,29
1-	Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-568.594.582,91
1.1-	Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	4.1.2.2	-509.551.426,27
1.1.1-	Brüt Ödenen Hasarlar (-)	4.1.2.2	-529.702.248,46
1.1.2-	Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı (+)	4.1.2.2,17.16	20.150.822,19
1.2-	Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		-59.043.156,64
1.2.1-	Muallak Hasarlar Karşılığı (-)	2.1.1.c	-50.005.453,68
1.2.2-	Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı (+)	17	-9.037.702,96
2-	İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		0,00
2.1-	İkramiye ve İndirimler Karşılığı (-)		0,00
2.2-	İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı (+)		0,00
3-	Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	2.1.1.c	-6.517.519,78
4-	Faaliyet Giderleri (-)	32.1	-123.595.138,60
C-	Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A - B)		38.851.210,64

Millî Reasürans T.A.Ş.

Ayrıntılı Solo Gelir Tablosu

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

I-	TEKNİK BÖLÜM	Dip Not	Cari Dönem
D-	Hayat Teknik Gelir		14.596.339,50
1-	Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		13.914.813,74
1.1-	Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)	2.1.1.d,24	14.861.436,05
1.1.1-	Brüt Yazılan Primler (+)	2.21	15.516.686,59
1.1.2-	Reasüröre Devredilen Primler (-)	17	-655.250,54
1.2-	Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		-946.622,31
1.2.1-	Kazanılmamış Primler Karşılığı (-)	2.1.1.c	-1.099.480,51
1.2.2-	Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı (+)	17	152.858,20
1.3-	Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		0,00
1.3.1-	Devam Eden Riskler Karşılığı (-)		0,00
1.3.2-	Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı (+)		0,00
2-	Hayat Branşı Yatırım Geliri		642.310,15
3-	Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Kârlar		0,00
4-	Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		39.215,61
E-	Hayat Teknik Gider		-13.534.326,76
1-	Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-8.118.998,22
1.1-	Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	4.1.2.2	-6.846.357,34
1.1.1-	Brüt Ödenen Tazminatlar (-)	4.1.2.2	-6.867.373,34
1.1.2-	Ödenen Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı (+)	4.1.2.2,17.16	21.016,00
1.2-	Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		-1.272.640,88
1.2.1-	Muallak Tazminatlar Karşılığı (-)	2.1.1.c	-1.621.011,99
1.2.2-	Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı (+)	17	348.371,11
2-	İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		0,00
2.1-	İkramiye ve İndirimler Karşılığı (-)		0,00
2.2-	İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı (+)		0,00
3-	Hayat Matematik Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		264.629,38
3.1-	Hayat Matematik Karşılığı (-)	2.1.1.c	264.629,38
3.2-	Hayat Matematik Karşılığında Reasürör Payı (+)		0,00
4-	Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		0,00
4.1-	Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklar(-)		
4.2-	Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Reasürör Payı (+)		
5-	Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		
6-	Faaliyet Giderleri (-)	32.1	-5.679.957,92
7-	Yatırım Giderler (-)		
8-	Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar (-)		
9-	Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)		
F-	Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D – E)		1.062.012,74
G-	Emeklilik Teknik Gelir		0,00
1-	Fon İşletim Gelirleri		
2-	Yönetim Gideri Kesintisi		
3-	Giriş Aidatı Gelirleri		
4-	Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi		
5-	Özel Hizmet Gideri Kesintisi		
6-	Sermaye Tahsis Avansı Değer Artış Gelirleri		
7-	Diğer Teknik Gelirler		
H-	Emeklilik Teknik Gideri		0,00
1-	Fon İşletim Giderleri (-)		
2-	Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri(-)		
3-	Faaliyet Giderleri (-)		
4-	Diğer Teknik Giderler (-)		
I-	Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G – H)		0,00

Millî Reasürans T.A.Ş.

Ayrıntılı Solo Gelir Tablosu

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Dip Not	Cari Dönem
II- TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM		
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)		38.851.210,64
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D-E)		1.062.012,74
I - Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G-H)		0,00
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)		39.913.223,38
K- Yatırım Gelirleri		218.251.647,63
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	26	112.273.090,74
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Kârlar	26	14.349.038,04
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi	26	17.721.805,99
4- Kambiyo Kârları	36	40.156.604,74
5- İşiraklerden Gelirler	2,21,26	25.532.391,98
6- Bağılı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler		0,00
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler	26	8.082.466,14
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler	26	24.000,00
9- Diğer Yatırımlar	26	112.250,00
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri		
L- Yatırım Giderleri (-)		-85.455.492,60
1- Yatırım Yönetim Giderleri – Faiz Dahil (-)	32.1	-8.816.429,17
2- Yatırımlar Değer Azalışları (-)		
3- Yatırımların Nakte Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar (-)		-6.287.187,59
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)	1.7	-53.937.213,35
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)		0,00
6- Kambiyo Zararları (-)	36	-14.392.745,40
7- Amortisman Giderleri (-)	6.1	-2.021.917,09
8- Diğer Yatırım Giderleri (-)		
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar ile Gider ve Zararlar (+/-)		-7.452.060,67
1- Karşılıklar Hesabı (+/-)	47.1.b	-8.246.603,79
2- Reeskont Hesabı (+/-)	2.1.1.f,47.1.b	-219.601,83
3- Özellikli Sigortalar Hesabı (+/-)		
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı (+/-)		
5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	2.1.1.j,35	959.257,15
6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri (-)		
7- Diğer Gelir ve Kârlar	47.1.b	102.180,53
8- Diğer Gider ve Zararlar (-)	47.1.b	-47.292,73
9- Önceki Yıl Gelir ve Kârları		
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları(-)		
N- Dönem Net Kârı veya Zararı		131.666.782,78
1- Dönem Kârı ve Zararı		165.257.317,74
2- Dönem Kârı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları(-)	35	-33.590.534,96
3- Dönem Net Kâr veya Zararı		131.666.782,78
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		

Millî Reasürans T.A.Ş.

Özsermaye Değişim Tablosu

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Sermaye	İşletmenin		Varlıklarda Değer Artışı	Özsermaye Enflasyon Düzeltilmesi Farkları
		Kendi Hisse Senetleri (-)			
ÖNCEKİ DÖNEM					
I- Önceki Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2006)	343.000.000,00	0,00		41.369.871,24	0,00
II- Muhasebe politikasında değişiklikler	0,00	0,00		0,00	0,00
III- Yeni Bakiye (I + II) (01/01/2007)	343.000.000,00	0,00		41.369.871,24	0,00
A- Sermaye artırımını (A1 + A2)	42.000.000,00	0,00		0,00	0,00
1- Nakit	0,00	0,00		0,00	0,00
2- İç kaynaklardan	42.000.000,00	0,00		0,00	0,00
B- İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri	0,00	0,00		0,00	0,00
C- Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar	0,00	0,00		6.112.149,88	0,00
D- Varlıklarda Değer Artışı	0,00	0,00		0,00	0,00
E- Yabancı para çevrim farkları	0,00	0,00		0,00	0,00
F- Diğer kazanç ve kayıplar	0,00	0,00		0,00	0,00
G- Enflasyon düzeltme farkları	0,00	0,00		0,00	0,00
H- Dönem net kârı (veya zarar)	0,00	0,00		0,00	0,00
I- Dağıtılan Temettü	0,00	0,00		0,00	0,00
IV- Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2007) (III+ A+B+C+D+E+F+G+H+I)	385.000.000,00	0,00		47.482.021,12	0,00
CARİ DÖNEM					
I- Önceki Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2007)	385.000.000,00	0,00		47.482.021,12	0,00
A- Sermaye artırımını	0,00	0,00		0,00	0,00
1- Nakit	0,00	0,00		0,00	0,00
2- İç kaynaklardan	0,00	0,00		0,00	0,00
B- İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri	0,00	0,00		0,00	0,00
C- Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar	0,00	0,00		-74.556.598,48	0,00
D- Varlıklarda Değer Artışı	0,00	0,00		0,00	0,00
E- Yabancı para çevrim farkları	0,00	0,00		0,00	0,00
F- Diğer kazanç ve kayıplar	0,00	0,00		0,00	0,00
G- Enflasyon düzeltme farkları	0,00	0,00		0,00	0,00
H- Dönem net kârı	0,00	0,00		0,00	0,00
I- Dağıtılan Temettü	0,00	0,00		0,00	0,00
II- Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2008) (I+ A+B+C+D+E+F+G+H+I)	385.000.000,00	0,00		-27.074.577,36	0,00

Millî Reasürans T.A.Ş.

Özsermaye Değişim Tablosu

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

Yabancı Para	Diğer Yedekler ve			Net Dönem Kâr	Geçmiş Yıllar	
Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Dağıtılmamış Kârlar	(veya Zaran)	Zararları (-)	Toplam
0,00	10.498.709,82	12.500.000,00	80.885.137,04	48.413.135,09	0,00	536.666.853,19
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	10.498.709,82	12.500.000,00	80.885.137,04	48.413.135,09	0,00	536.666.853,19
0,00	-1.577.955,37	0,00	-40.422.044,63	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	-1.577.955,37	0,00	-40.422.044,63	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	271.705,03	0,00	0,00	6.383.854,91
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	97.190.535,67	0,00	0,00	97.190.535,67
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	6.419.583,11	36.000.000,00	0,00	24.262.524,80	0,00	66.682.107,91
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	15.340.337,56	48.500.000,00	137.925.333,11	72.675.659,89	0,00	706.923.351,68
0,00	15.340.337,56	48.500.000,00	137.925.333,11	72.675.659,89	0,00	706.923.351,68
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	8.251.259,87	34.000.000,00	0,00	58.991.122,89	0,00	101.242.382,76
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	23.591.597,43	82.500.000,00	137.925.333,11	131.666.782,78	-66.891.719,36	666.717.416,60

Millî Reasürans T.A.Ş.

Nakit Akış Tablosu

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Dip Not	Cari Dönem
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		0,00
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		169.653.941,00
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		0,00
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı (-)		0,00
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı (-)		137.461.907,05
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı (-)		0,00
7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit (A1+A2+A3-A4-A5-A6)		32.192.033,95
8. Faiz ödemeleri (-)		0,00
9. Gelir vergisi ödemeleri (-)		0,00
10. Diğer nakit girişleri		326.706,65
11. Diğer nakit çıkışları (-)		82.610.776,60
12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit	39	-50.092.036,00
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		
1. Maddi varlıkların satışı		20.278.590,00
2. Maddi varlıkların iktisabı (-)		2.186.507,36
3. Mali varlık iktisabı (-)		2.732.825,20
4. Mali varlıkların satışı		61.135.065,28
5. Alınan faizler		128.271.229,34
6. Alınan temettüleri		5.149.250,06
7. Diğer nakit girişleri		6.230.197,54
8. Diğer nakit çıkışları (-)		521.482,76
9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit	39	215.623.516,90
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		
1. Hisse senedi ihracı		0,00
2. Kredilerle ilgili nakit girişleri		0,00
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri (-)		0,00
4. Ödenen temettüleri (-)		30.747.662,22
5. Diğer nakit girişleri		13.610.700,00
6. Diğer nakit çıkışları (-)		0,00
7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit	39	-17.136.962,22
D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ		25.845.030,62
E. NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNDE MEYDANA GELEN NET ARTIŞ (A12+B9+C7+D)		174.239.549,30
F. DÖNEM BAŞINDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU		313.017.920,71
G. DÖNEM SONUNDAKİ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ MEVCUDU (E+F)	14	487.257.470,01

Millî Reasürans T.A.Ş.

Kâr Dağıtım Tablosu

(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

	Dip Not	Cari Dönem
I. DÖNEM KÂRININ DAĞITIMI		
1.1. DÖNEM KÂRI		165.257.317,74
1.2. ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER		33.590.534,96
1.2.1. Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)		33.590.534,96
1.2.2. Gelir Vergisi Kesintisi		0,00
1.2.3. Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler		0,00
A. NET DÖNEM KÂRI (1.1 - 1.2)		131.666.782,78
1.3. GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)		66.891.719,36
1.4. BİRİNCİ TERTİP YASAL AKÇE		6.297.061,35
1.5. ŞİRKETTE BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)		1.804.449,89
B. DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KÂRI [(A - (1.3 + 1.4 + 1.5)]		56.673.552,18
1.6. ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)		6.297.061,35
1.6.1. Hisse Senedi Sahiplerine		6.297.061,35
1.6.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		0,00
1.6.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine		0,00
1.6.4. Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine		0,00
1.6.5. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		0,00
1.7. PERSONELE TEMETTÜ (-)		1.256.294,73
1.8. KURUCULARA TEMETTÜLER (-)		1.465.677,18
1.9. YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)		0,00
1.10. ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)		35.980.966,74
1.10.1. Hisse Senedi Sahiplerine		35.980.966,74
1.10.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		0,00
1.10.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine		0,00
1.10.4. Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine		0,00
1.10.5. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		0,00
1.11. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)		2.575.000,00
1.12. STATÜ YEDEKLERİ (-)		8.500.000,00
1.13. OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER		0,00
1.14. DİĞER YEDEKLER		598.552,18
1.15. ÖZEL FONLAR		
II. YEDEKLERDEN DAĞITIM		
2.1. DAĞITILAN YEDEKLER		
2.2. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)		
2.3. ORTAKLARA PAY (-)		
2.3.1. Hisse Senedi Sahiplerine		
2.3.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		
2.3.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine		
2.3.4. Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine		
2.3.5. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		
2.4. PERSONELE PAY (-)		
2.5. YÖNETİM KURULUNA PAY (-)		
III. HİSSE BAŞINA KÂR		
3.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		131.666.782,78
3.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		34.1992
3.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		
3.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		
IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ		
4.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		42.278.028,09
4.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		10.9813
4.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		
4.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

1. Genel Bilgiler

1.1. Ana şirketin adı ve grubun son sahibi (holding)

19 Temmuz 1929 yılından itibaren faaliyet göstermekte olan Millî Reasürans T.A.Ş. (Şirket) Türkiye İş Bankası A.Ş. grubuna bağlı olup, nihai ortaklık yapısı aşağıda yer almaktadır.

31 Aralık 2008		
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
T. İş Bankası A.Ş.	295.056.373	76,64
Millî Reasürans T.A.Ş Mensupları Yardımlaşma Sandığı Vakfı	40.586.839	10,54
Diğer	49.356.788	12,82
Toplam	385.000.000	100,00

1.2. Kuruluşun ikametgahı ve yasal yapısı, şirket olarak oluşturduğu ülke ve kayıtlı büronun adresi (veya eğer kayıtlı büronun olduğu yerden farklıysa, faaliyetin sürdürüldüğü esas yer)

Millî Reasürans T.A.Ş., Maçka Cad. No: 35, 34367 – Şişli / İstanbul adresinde faaliyet göstermekte olup, Türk Ticaret Kanunu hükümlerine göre kurulmuş Anonim Şirket statüsündedir. Şirket faaliyetlerini, 5684 sayılı Sigortacılık Kanununda belirlenen esaslara göre yürütmektedir.

1.3. İşletmenin fiili faaliyet konusu

Millî Reasürans T.A.Ş.'nin ("Şirket") fiili faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı reasürans ve retrosesyon işlemleridir. 2007 yılında yerel mevzuata göre gerekli prosedürler ve izinler tamamlanarak Singapur'da şube açılmıştır. Ancak Singapur Şubesi 2007 yılında herhangi bir sigortacılık ve reasürans faaliyetinde bulunmamış olup iş kabul etmeye 2008 yılında başlamıştır.

1.4. Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklaması

Şirketin temel işlevleri; Türkiye ve yabancı ülkelerde Hayat ve Hayat Dışı Sigorta grupları içindeki her türlü dal ve branşlara giren sigortalarla ilgili bölüşmeli-bölüşmesiz, finansal ve diğer bilumum reasürans işlemlerini yapmak, her türlü sigorta dal ve branşlarını kapsayan Pool faaliyetlerini yönetmek ve reasüransına iştirak etmek, taşınmaz mal almak, satmak, inşaatını yaptırmak ve kiralamak, fonlarına devamlı, güvenli ve verimli gelir sağlamak amacı ile her türlü ticari, sınai ve mali kuruluşlarla devlet, devlet daire ve müesseseleri ve iktisadi devlet teşekküllerine ait borçlanma senedi ve hisse senedi satın almak, bu kuruluşların sermayelerine katılmak ya da kuruluşlarına öncü olmak, yukarıda sıralanan işlemlerden başka, Yönetim Kurulu'nun önerisi ve Genel Kurul'un kararı ile, yararlı ve gerekli görülecek ve yasaların yasaklamadığı faaliyetlerde bulunmaktır.

1.5. Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personel sayısı

31 Aralık 2008	
	Kişi Sayısı
ÜST DÜZEY YÖNETİCİ	8
YÖNETİCİ	25
MEMUR	109
SÖZLEŞMELİ PERSONEL	9
DİĞER	52
TOPLAM	203

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

1.6. Üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatler

Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 31 Aralık 2008 itibarıyla 3.125.762,57 TL'dir.

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

Teknik olmayan bölümden teknik bölüme aktarılan yatırım gelirleri

Cari dönemde genel yönetim, araştırma ve geliştirme, pazarlama, satış ve reklam giderleri ilgili branşlara gider kaydedilmiştir. Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri hesabında izlenen 53.937.213,35 TL, 04 Ocak 2008 tarih 2008 / 1 sayılı "Sigortacılık Tek Düzen Hesap Planı Çerçevesinde Hazırlanmakta Olan Finansal Tablolarda Kullanılan Anahtarların Usul ve Esaslarına İlişkin Genelge"de yer verilen esaslar kapsamında ilgili teknik hesaplara aktarılmıştır.

Hayat dışı teknik karşılıkları karşılayan varlıkların yatırıma yönlendirilmesinden elde edilen tüm gelirler, teknik olmayan bölümden teknik bölüme aktarılmaktadır. Elde edilen diğer yatırım gelirleri ise teknik olmayan bölümde bırakılmaktadır. Teknik bölüme aktarılan tutar alt branşlara, her bir branş için reasürör payı düşülmüş olarak hesaplanan "Net Nakit Akışı" tutarlarının "Toplam Net Nakit Akışı" tutarına bölünmesiyle bulunan oranlar nispetinde dağıtılmaktadır. Net nakit akışı, net yazılan primlerden net ödenen hasarların düşülmesiyle bulunan tutardır. Bu hesaplama göre negatif sonuç üreten branşlar yatırım gelirlerinden pay almamaktadır.

Matematik ve kâr payı karşılıkları karşılığında yatırıma yönlendirilen kıymetlerden elde edilecek gelirler teknik bölümde bırakılmakta, bu tutarlar haricindeki kısım ise teknik olmayan bölüme aktarılmaktadır.

Faaliyet giderlerinin dağıtımı

Hazine Müsteşarlığı'ndan 06.03.2008 tarih ve 10222 sayılı yazı ile alınan onay çerçevesinde, Şirket'in personel, yönetim, araştırma geliştirme, pazarlama ve satış, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri ile diğer faaliyet giderleri ile ilgili olarak yapılan ancak dağıtımı direkt olarak yapılamayanlar için teknik branşlara dağıtım işlemi; sigorta şirketlerinden son üç yıla ilişkin olarak temin edilen brüt yazılan prim tutarları esas alınarak yapılmaktadır.

1.8. Finansal tabloların tek bir şirketi mi yoksa şirketler grubunu mu içerdiği

Hazine Müsteşarlığı'nın 18 Şubat 2008 tarih ve 2008/9 sayılı "Finansal Raporlama Kapsamında Müsteşarlığımızca Hazırlanacak Tebliğlere İlişkin Sektör Duyurusu"nun 3 no.lu bendine göre; "Konsolide finansal tablolara ilişkin tebliğ taslağı 2008 yılı içerisinde hazırlanacak olup ilk kez 2009 yılı içerisinde uygulamaya konulması planlanmaktadır. Bu itibarla, bu aşamada TMS 27 uygulanmayacaktır" açıklamasına istinaden ekli finansal tablolar yalnızca Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi hakkındaki mali bilgileri içermektedir.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

1.9. Raporlayan işletmenin adı veya diğer kimlik bilgileri ve bu bilgide önceki bilanço tarihinden beri olan değişiklikler

Adı / Ticari Unvanı	: Millî Reasürans T.A.Ş.
Yönetim Merkezi Adresi	: Maçka Cad. No: 35, 34367 Şişli /İstanbul
Telefon	: 0212 231 47 30
Faks	: 0212 219 38 34
İnternet Sayfası Adresi	: www.millire.com
Elektronik Posta Adresi	: info@millire.com

Önceki bilanço tarihinden itibaren yukarıda yer alan kimlik bilgilerinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

1.10. Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonra Şirket'in faaliyetleri, bu faaliyetlerin kayıt ve belge düzeni ile Şirket politikalarında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

2. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

2.1. Hazırlık esasları

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

Sigorta ve reasürans şirketleri gözetim, muhasebe, mali tablo ve rapor standartlarında kendi özel kanunlarındaki hükümlere tabidir. Şirket sigorta sektöründe faaliyet göstermesi nedeniyle, mali tablolarını T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın Sigorta ve Reasürans Şirketleri için öngördüğü ilke ve kurallara uygun olarak hazırlamıştır.

Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik, 14 Temmuz 2007 tarihli 26852 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

Söz konusu Yönetmeliğin 4. maddesinin birinci fıkrası "Şirket faaliyetlerinin 2. fıkrada belirtilen konularda Müsteşarlıkça çıkarılacak tebliğler hariç olmak üzere bu Yönetmelik ile TMSK'nun finansal tabloların hazırlanma ve sunulma esaslarına ilişkin mevzuat hükümleri çerçevesinde muhasebeleştirilmesi esastır" hükmünü ve 2. fıkrası "Sigorta sözleşmelerine, bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerin muhasebeleştirilmesi ve konsolide finansal tablolar, kamuya açıklanacak finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların düzenlenmesine ilişkin usul ve esaslar Müsteşarlıkça çıkarılacak tebliğler ile belirlenir" hükmünü amirdir.

Bu kapsamda, bahse konu Yönetmeliğin 4. maddesinin 2. fıkrasına ilişkin 18 Şubat 2008 tarih ve 2008/9 sayılı sektör duyurusundaki açıklamalar aşağıda yer almaktadır:

1. TMSK'nun "Sigorta Sözleşmelerine" ilişkin 4 numaralı Standardı 31 Aralık 2005 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olmak üzere, 25 Mart 2006 tarihinde yürürlüğe girmiş olmakla birlikte Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu'nun sigorta sözleşmelerine ilişkin projesinin ikinci bölümü henüz tamamlanmadığı için TFRS 4 bu aşamada uygulanmayacaktır. Ancak gerekli görülmesi halinde sigorta sözleşmeleri ile ilgili açıklama ve dipnotların düzenlenmesine ilişkin usul ve esaslar önümüzdeki dönemlerde Müsteşarlıkça çıkarılacak tebliğ ile belirlenecektir.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2. Bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerin muhasebeleştirilmesi hususu Müsteşarlık tarafından yayımlanan 2007/33 sayılı Genelge ile düzenlenmiştir. Buna göre; bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerin muhasebeleştirilmesine ilişkin Müsteşarlıkça tebliğ çıkarılınca kadar, uygulamada aksaklık olmamasını teminen, bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerin muhasebeleştirilmesinin TMSK'nun ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılması gerekmektedir.

3. 31 Aralık 2008 tarih ve 27097 sayılı 4. mükerrer Resmi Gazetede "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ" yayınlanmış ve konsolide finansal tabloların düzenlemesine 31.03.2009 tarihinden itibaren başlanacağı belirtilmiştir.

4. Kamuya açıklanacak finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların düzenlenmesine ilişkin Müsteşarlıkça "Finansal Tabloların Sunumu Hakkında Tebliğ" 18 Nisan 2008 tarih ve 26851 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Bu kapsamda TMS 1 uygulanmayacaktır.

a. Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

Hazine Müsteşarlığı'nın 4 Nisan 2005 tarihli ve 19387 numaralı yazısına istinaden, 31 Aralık 2004 tarihli mali tablolarının, Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 15 Kasım 2003 tarihli mükerrer 25290 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Seri: XI No: 25 Sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" de yer alan "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi" ile ilgili kısımdaki hükümlere göre düzeltilerek 2005 yılı açılışları yapılmıştır. Hazine Müsteşarlığı'nın aynı yazısına istinaden 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmiştir.

b. Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

14.05.2008 tarih ve 2008/24 sayılı "5684 Sayılı Sigortacılık Kanuna İstinaden Çıkarılan; Sermaye Yeterliliği, Teknik Karşılıklar ve Finansal Raporlamaya İlişkin Yönetmelikler İle İlgili Sorulara İlişkin Sektör Duyurusu"na istinaden aşağıdaki düzeltme kayıtları yapılmıştır:

Düzeltilmenin Yapıldığı Bilanço Kalemi

Geçmiş Yıl Kâr

Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı Ert. Vergi	2.120.616,68
Kıdem Tazminatı Karşılığı İskontosu	1.391.029,14
Kıdem Tazminatı Düzeltmesi ve İskontosu Ertelenmiş Vergi	599.500,80
Emekli Sandığı İlave Varlık Açıkları Ertelenmiş Vergi	278.660,38
Toplam	4.389.807,00

Geçmiş Yıl Zararı

Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	10.603.083,38
Devam Eden Riskler Karşılığı	6.273.327,49
Sosyal Yardım Sandığı Varlık İlave Açık Farkı (%9,8 teknik faiz ile)	1.393.301,93
Birleşme priminin TMS'na göre düzeltilmesi	53.011.813,56
Toplam	71.281.526,36

Yukarıda belirtilen Sektör Duyurusu'na istinaden yapılan düzeltme kayıtları dışında geçmiş yıl kâr ve zararına yapılan kayıtlar hakkında 47.4 no.lu dipnotta bilgi verilmiştir.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

18.04.2008 tarih ve 26851 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan, 2008/1 sayılı Finansal Tabloların Sunumu Hakkında Tebliğ'in geçici 1. maddesine göre; 2008 yılı içerisinde hazırlanacak finansal tablolarda 2007 yılı içerisinde hazırlanan finansal tablolar ile karşılaştırılma şartı aranmadığından Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla finansal tabloları, 31 Aralık 2007 tarihli finansal tabloları ile karşılaştırmalı olarak düzenlenmemiştir.

c. Teknik Karşılıklar

Mali tablolarda teknik sigorta hesapları arasında yer alan Kazanılmamış Primler Karşılığı, Devam Eden Riskler Karşılığı, Dengeleme Karşılığı, Matematik Karşılık, Muallak Tazminat Karşılığı, İkramiyeler ve İndirimler Karşılığı ve bu karşılıkların reasürör payları 14 Haziran 2007 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş bulunan Sigortacılık Kanunu ile bazı maddeleri 18.10.2007 tarih ve 26674 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" ile değiştirilen, 7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans İle Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" hükümlerine uygun olarak aşağıda belirtilen esaslara göre kayıtlara intikal ettirilmiştir.

Kazanılmamış Primler Karşılığı

Kazanılmamış Primler Karşılığı, matematik karşılık ayrılan sigorta sözleşmeleri hariç diğer sigorta sözleşmeleri ve yıllık yenilenen sigorta teminatı içeren bir yıldan uzun süreli sigorta sözleşmelerinin yıllık sigorta teminatına karşılık gelen primleri için ayrılır. Kazanılmamış primler karşılığı yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri için tahakkuk etmiş primlerin herhangi bir komisyon veya diğer bir indirim yapılmaksızın brüt olarak gün esasına göre ertesi hesap dönemi veya hesap dönemlerine sarkan kısmından oluşmaktadır. Ancak gün esasına veya 1/24 esasına göre hesaplama yapılması mümkün olmayan reasürans ve retrosesyon işlemlerinde, kazanılmamış primler karşılığı 1/8 esasına göre ayrılabilir. Şirket, bir reasürans şirketi olması nedeniyle kazanılmamış primler karşılığını 1/8 esasına göre hesaplamıştır. Belirli bir bitiş tarihi olmayan emtia nakliyat sigortası sözleşmelerinde, istatistiki verilere göre tahmini bitiş tarihlerinin tespit edilmesi ve buna göre kazanılmamış primler karşılığı ayrılması gerekmektedir. Bu hesabın yapılamaması durumunda son üç ayda tahakkuk etmiş primlerin %50'si kazanılmamış primler karşılığı olarak ayrılır.

Kazanılmamış primler karşılığı reasürör payı tutarının hesabında yürürlükte bulunan reasürans anlaşmalarının şartları dikkate alınır.

Aracılara ödenen komisyonlar, reasüröre devredilen primler nedeniyle alınan komisyonlar, üretim gider payları ile bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için ödenen tutarların gelecek dönem veya dönemlere isabet eden kısmı ertelenmiş gelirler ve ertelenmiş giderler hesapları ile diğer ilgili hesaplar altında muhasebeleştirilir. Her ne ad altında olursa olsun; poliçeye bağlı olarak verilmeyen teşvik, kârlılık ve benzeri komisyonlar ertelenmiş gelir ve gider hesaplamalarında dikkate alınmaz.

Devam Eden Riskler Karşılığı

Sigorta sözleşmesinin süresi boyunca üstlenilen risk düzeyi ile kazanılan primlerin zamana bağlı dağılımının uyumlu olmadığı kabul edilen sigorta branşlarında, ayrıca kazanılmamış primler karşılığının şirketin taşıdığı risk ve beklenen masraf düzeyine göre yetersiz kalması halinde ayrılmaktadır. Yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri dolayısıyla ortaya çıkabilecek tazminatların ilgili sözleşmeler için ayrılmış kazanılmamış primler karşılığından fazla olma ihtimaline karşı, her hesap dönemi itibarıyla, son 12 ayı kapsayacak şekilde yeterlilik testi yapılmaktadır. Bu test yapılırken, net kazanılmamış primler karşılığı beklenen net hasar prim oranı ile çarpılmaktadır. Beklenen net hasar prim oranı, gerçekleşmiş hasarların (muallak tazminatlar (net) + ödenen tazminatlar (net) - devreden muallak tazminatlar (net))'in; kazanılmış prime (yazılan

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

primler (net) + devreden kazanılmamış primler karşılığı (net) - kazanılmamış primler karşılığı (net)) bölünmesi suretiyle bulunmaktadır. Hazine Müsteşarlığınca belirlenecek branşlar için beklenen hasar prim oranının %95'in üzerinde olması halinde, %95'i aşan oranın net kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar o branşın devam eden riskler karşılığı olarak hesaplanmaktadır. Bu oran yukarıda adı geçen Yönetmeliğin geçici 1. maddesine göre, 2008 yılı için %100 olarak uygulanmaktadır.

Şirket, 31 Aralık 2008 dönemi için yaptığı detayı yukarıda belirtilen yeterlilik testi sonucunda net 7.442.223,72 TL devam eden riskler karşılığı hesaplamıştır. Bununla birlikte, Hazine Müsteşarlığı'nın 28 Temmuz 2007 tarih ve 2008/33 sayılı sektör duyurusunun 1. maddesindeki "...devam eden riskler karşılığı açılış bilançosuna dahil edilecek ve etkileri geçmiş yıl kâr/zararlarında gösterilecektir" hükmüne istinaden 31 Aralık 2007 itibarıyla detayı yukarıda belirtilen yeterlilik testi sonucunda net 6.273.327,49 TL devam eden riskler karşılığı hesaplanmış ve etkileri 31 Aralık 2008 finansal tablolarında geçmiş yıl kâr/zararlarında ve devreden devam eden riskler karşılığı olarak 2008 yılı gelirlerinde gösterilmiştir.

Muallak Tazminat Karşılığı

Tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş ancak daha önceki hesap dönemlerinde veya cari hesap döneminde fiilen ödenmemiş tazminat bedelleri veya bu bedel hesaplanmamış ise tahmini bedelleri ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri için muallak tazminat karşılığı ayrılmak zorundadır. Muallak tazminat karşılığına ilişkin hesaplamalarda rücu, sovtaj ve benzeri gelir kalemleri tenzil edilmiş olarak dikkate alınmalıdır.

Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedellerinin hesaplanması sırasında hesap dönemi sonu rakamları son 12 ayı kapsayacak şekilde dikkate alınır. Bu tarihlerden önce meydana gelmiş ancak bu tarihlerden sonra ihbar edilmiş tazminatlar, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri olarak kabul edilir. Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedellerinin hesaplanması sırasında, sigorta ve reasürans şirketlerinin bu bedellerle ilgili olarak son 5 veya daha fazla yıllarda; bu tarihlerden önce meydana gelmiş ancak sonrasında rapor edilmiş tazminatların, bunlara ilişkin rücu, sovtaj ve benzeri gelir tahsilatlarının tenzil edilmesinden sonra kalan tutarlarının, söz konusu yıllara ilişkin prim üretimlerine bölünmesi suretiyle bulunan ağırlıklı ortalama dikkate alınır. Cari hesap dönemi için gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli, yukarıda belirtilen şekilde hesaplanmış olan ağırlıklı ortalama ile cari hesap döneminden önceki 12 aylık toplam prim üretiminin çarpılması suretiyle bulunur.

Ancak sedan şirketlerden gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar ve tazminat bedelleri (IBNR) için herhangi bir bilgi gelmediğinden, Şirket gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar ve tazminat bedelleri için muallak hasar karşılığı ayıramamaktadır.

Cari hesap dönemi muallak tazminat karşılığı tutarı, Müsteşarlıkça belirlenen aktüeryal zincirleme merdiven metodu ile bulunan tutardan küçük olamaz.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

Her hesap yılı sonunda Hazine Müsteşarlığı tarafından belirlenen esaslar kapsamında branşlar itibarıyla muallak tazminat karşılığı yeterlilik tablosu düzenlenir. Bu tablo, Şirketlerin son beş yıl itibarı ile ayırdığı 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. Muallak tazminat karşılığı yeterlilik oranının, cari hesap yılı hariç olmak üzere, son beş yıllık aritmetik ortalamasının %95'in altında olması halinde, bu oran ile %95 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. Ancak sedan şirketlerden bu hesaplama için yeterli bilgi gelmediğinden, Şirket muallak tazminat karşılığı yeterliliği hesaplayamamaktadır.

Ödenen hasar tutarının ayrılan karşılıktan fazla veya eksik olması durumunda aradaki fark ödemenin yapıldığı tarihte kâr/zarar hesaplarına yansıtılmaktadır.

Muallak tazminat karşılığı reasürör tutarının hesabında, yürürlükte bulunan reasürans anlaşmalarının şartları dikkate alınır.

Muallak tazminat karşılığı tutarları ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedellerinin sözleşme bazında hesaplanması esas olmakla birlikte, reasürans şirketlerinin sigorta şirketlerinden sözleşme bazında bilgi alamadığı durumlarda, reasürans şirketleri sigorta şirketleri tarafından kendilerine bildirilen verileri esas alabilirler. Şirket muallak tazminat karşılığı olarak sedan şirketler tarafından kendisine verilen bilgileri esas almaktadır.

Matematik Karşılıklar

Matematik Karşılıklar, yürürlükte bulunan her bir sözleşme için tarifedeki teknik esaslara göre ayrı ayrı hesaplanan, üstlenilen riziko için alınan primler ile sigorta ettirenler ile lehdarlara olan yükümlülüklerin peşin değerleri arasındaki farktan oluşan aktüeryal matematik karşılıklarla, taahhüt edilmişse bu karşılıkların yatırıma yönlendirilmesi sonucu elde edilen gelirlerden sigortalılara ayrılan kâr payı karşılıkları toplamından oluşmaktadır. Mali tablolarda yer alan matematik karşılıklar sedan şirketler tarafından Şirket'e gönderilmektedir.

Dengeleme Karşılığı

Takip eden hesap dönemlerinde meydana gelebilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve katastrofik riskleri karşılamak üzere kredi ve deprem teminatları için ayrılan karşılıktır.

Bu karşılık her bir yıla tekabül eden deprem ve kredi net primlerinin %12'si oranında hesaplanmaktadır. Net primin hesaplanmasında, bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için ödenen tutarlar devredilen prim olarak telakki edilir. Karşılık ayrılmasına son beş finansal yılda yazılan net primlerin en yüksek tutarının %150'sine ulaşıncaya kadar devam edilmektedir. Verilen teminatı nedeniyle ödenen tazminatlar varsa birinci yıl ayrılan karşılıklardan başlamak üzere ilk giren ilk çıkar yöntemine göre dengeleme karşılıklarından düşülür. 31 Aralık 2008 itibarıyla dengeleme karşılığı tutarı 6.517.519,78 TL'dir.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

31 Aralık 2008 itibarıyla Şirket'in teknik karşılıkları aşağıdaki gibidir:

Kazanılmamış Primler Karşılığı (NET)	(358.959.154,68)
Devreden Kazanılmamış Primler Karşılığı (NET)	247.511.432,36
Muallak Tazminat Karşılığı (NET)	(282.838.661,87)
Devreden Muallak Tazminat Karşılığı (NET)	223.795.505,23
Hayat Matematik Karşılığı (NET)	(873.512,40)
Devreden Hayat Matematik Karşılığı (NET)	1.138.141,78
Hayat Muallak Tazminat Karşılığı (NET)	(1.836.757,95)
Devreden Hayat Muallak Tazminat Karşılığı (NET)	564.117,07
Dengeleme Karşılığı (NET)	(6.517.519,78)
Devam Eden Riskler Karşılığı (NET)	(7.442.223,72)
Devreden Devam Eden Riskler Karşılığı (NET)	6.273.327,49
TOPLAM TEKNİK KARŞILIK GİDERİ	(179.185.306,47)

Yukarıda (NET) olarak belirtilen karşılıklar reasürör payı indirilmiş tutarlardır.

d. Prim Geliri ve Hasarlar

Prim geliri yıl içinde sigorta ve reasürans şirketlerinden devralınan prim gelirlerinden oluşmaktadır. Prim geliri ve hasarların tahakkuku sedan şirketlerin, anlaşmalı devirler (treteler) için üç ayda bir ekstre ve ihtiyari devirler için aylık bordro göndermelerinden sonra yapılmaktadır.

Üçer aylık dönemler itibarıyla, sigorta şirketleri (sedan) nezdindeki depoların faizleri gelir, reasürans şirketlerinin depolarına verilen faizler ise gider yazılmaktadır.

e. Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar

Şirket, Vergi Usul Kanunu'nun 323. maddesine uygun olarak şüpheli alacaklar için alacağın değerini ve niteliğini göz önünde bulundurarak şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla şüpheli alacaklar için 9.423.967,33 TL karşılık ayrılmıştır. Dövizli şüpheli alacaklar bilanço tarihindeki T.C. Merkez Bankası döviz alış kurları esas alınarak değerlendirilmekte ve oluşan lehteki ve aleyhteki kur farkları dönem gelir ve gider hesaplarında izlenmektedir.

f. Alacak ve Borç Reeskont Karşılığı

Alacaklar ve borçlar mali tablolarda kayıtlı değerleri ile yer almaktadır. Alacak ve borçlar reeskonta tabi tutulmuştur. Bilanço tarihi itibarıyla Türk Lirası senetli ve senetsiz alacak ve borçların reeskont edilmesinde kullanılan oran %18'dir. Yabancı para ile temsil edilen senetli ve senetsiz alacak ve borçların reeskont edilmesinde kullanılan oranlar yabancı para cinsine göre değişmektedir.

g. Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar; kâra ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

h. Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda mali tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

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

i. Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem mali tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

j. Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

Cari vergi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Cari vergi

Cari yıl vergi yükümlülüğü, dönem kârının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Şirket'in cari vergi yükümlülüğü bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanmıştır.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kâr/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa mali tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

Ertelenmiş vergi yükümlülükleri, Şirket'in geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenmiş vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

2.1.2. Finansal tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikaları

2.1.1. dipnotunda tüm muhasebe politikalarına yer verilmiştir.

2.1.3. Kullanılan para birimi

Şirket'in mali tabloları faaliyette buldukları temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. Şirket'in geçerli para birimi olan ve mali tablolar için sunum birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

2.1.4. Finansal tabloda sunulan tutarların yuvarlanma derecesi

Finansal Tablolarda miktarlar yuvarlama yapılmadan TL olarak gösterilmiştir.

2.1.5. Finansal tabloların düzenlenmesinde kullanılan ölçüm temeli (veya temelleri)

Finansal tablolar, finansal araçların yeniden değerlendirilmesi haricinde, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmaktadır.

2.1.6. Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar

Şirket, cari dönemde Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (TMSK) tarafından yayınlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

2.2. Konsolidasyon

Hazine Müsteşarlığı'nın 18 Şubat 2008 tarih ve 2008/9 sayılı "Finansal Raporlama Kapsamında Müsteşarlığımızca Hazırlanacak Tebliğlere İlişkin Sektör Duyurusu"nun 3 no.lu bendine göre; "Konsolide finansal tablolara ilişkin tebliğ taslağı 2008 yılı içerisinde hazırlanacak olup ilk kez 2009 yılı içerisinde uygulamaya konulması planlanmaktadır. Bu itibarla, bu aşamada TMS 27 uygulanmayacaktır" açıklamasına istinaden ekli finansal tablolar yalnızca Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi hakkındaki mali bilgileri içermektedir.

31 Aralık 2008 tarih ve 27097 sayılı 4. mükerrer Resmi Gazetede "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ" yayınlanmış ve konsolide finansal tabloların düzenlenmesine 31.03.2009 tarihinden itibaren başlanacağı belirtilmiştir.

2.3. Bölüm raporlaması

Bölgelere göre raporlamayı gerektirecek herhangi bir farklı faaliyet alanı ve farklı coğrafi bölge bulunmamaktadır.

2.4. Yabancı para karşılıkları

Finansal tablolarının hazırlanması sırasında yabancı para cinsinden (TL dışındaki para birimleri) gerçekleşen işlemler, işlem tarihindeki kurlar esas alınmak suretiyle kaydedilmektedir. Bilançoda yer alan yabancı para cinsinden varlıklar ve yükümlülükler, bilanço tarihindeki T.C. Merkez Bankası alış kuru kullanılarak Türk Lirası'na çevrilmiştir. Bu işlemlerden

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

doğan kur farkı gelir ve giderleri gelir tablosuna dahil edilmektedir. Gerçeğe uygun değeri ile izlenmekte olan parasal olmayan kalemlerden yabancı para cinsinden kaydedilmiş olanlar, gerçeğe uygun değer belirlendiği tarihteki kurlar esas alınmak suretiyle TL'ye çevirmektedir. Tarihi maliyet cinsinden ölçülen yabancı para birimindeki parasal olmayan kalemler yeniden çevrilmeye tabi tutulmazlar.

2.5. Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, 1 Ocak 2005 tarihinden önce satın alınan kalemler için 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş maliyet değerlerinden, izleyen yıllarda ise alınan kalemler için satın alım maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve kalıcı değer düşüşleri ayrılarak kayıtlara yansıtılmıştır.

Arsa ve arazi dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre (Vergi Usul Kanunu genel tebliğleri ile düzenlenen faydalı ömürler dikkate alınmıştır.) normal amortisman yöntemi kullanılarak amortisman tabi tutulmuştur.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılması ya da bir maddi duran varlığın hizmetten alınması sonucu oluşan kazanç veya kayıp satış hasılatı ile varlığın defter değeri arasındaki fark olarak belirlenir ve gelir tablosuna dahil edilir.

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	Ekonomik Ömrü	Oran (%)
Binalar	50 yıl	2
Taşıtlar	5 yıl	20
Demirbaşlar	3 - 15 yıl	6,67 – 33,33
Özel Maliyetler	5 yıl	20

2.6. Yatırım amaçlı gayrimenkuller

TMS "40 - Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" standardı, başlangıç muhasebeleştirilmesi sonrasında yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlendirilmesinde, bilanço tarihi itibarıyla piyasa koşullarını yansıtan gerçeğe uygun değer veya maliyet değeri ile değerlendirme konusunda şirketlere seçimlik hak tanımıştır. Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerini maliyet bedeli ile değerlemektedir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira ve/veya değer artış kazancı elde etmek amacıyla elde tutulan gayrimenkuller olup, maliyet değerinden birikmiş amortisman ve varsa birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarlar ile gösterilmektedirler. Kabul gören kriterlere uyması durumunda bilançoda yer alan tutara, var olan yatırım amaçlı gayrimenkulün herhangi bir kısmını değiştirmenin maliyeti dahil edilir. Söz konusu tutara, yatırım amaçlı gayrimenkullere yapılan günlük bakımlar dahil değildir.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin amortismanında doğrusal amortisman yöntemi kullanılmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkulün amortisman süresi arsa ve arazilerde 0, binalarda 50 yıldır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, satılmaları veya kullanılamaz hale gelmeleri ve satışından gelecekte herhangi bir ekonomik yarar sağlanamayacağı belirlenmesi durumunda bilanço dışı bırakılırlar. Yatırım amaçlı gayrimenkulün kullanım süresini doldurmasından veya satışından kaynaklanan kâr/zarar, oluştukları dönemde gelir tablosuna dahil edilir.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2.7. Maddi olmayan duran varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre normal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur.

Bilgisayar yazılımı

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, faydalı ömürlerine göre (3-15 yıl) amortismanına tabi tutulmaktadır.

2.8. Finansal varlıklar

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar “gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar”, “vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar”, “satılmaya hazır finansal varlıklar” ve “kredi ve alacaklar” olarak sınıflandırılır.

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar (Alım satım amaçlı finansal varlıklar)

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

Şirket'in vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebilir olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değerleriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kâr veya zararlara ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kâr/zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değer düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir.

Krediler ve alacaklar (Esas faaliyetlerden alacaklar)

Sabit ve belirlenebilir ödemeleri olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ticari ve diğer alacaklar ve krediler bu kategoride sınıflandırılır. Reasürans faaliyetinden kaynaklanan alacaklar da bu grupta sınıflanmıştır. Bu varlıklar, esas olarak kayıtlı değerleri ile bilançoya yansıtılmıştır. Krediler ve alacaklar etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti üzerinden değer düşüklüğü düşülerek gösterilir.

Alacakların değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız göstergeler ayrıca değerlendirilmektedir.

Bu çerçevede, beklenen tahsilat gelişmeleri dikkate alınarak Şirket yönetiminin en iyi tahminleri doğrultusunda şüpheli olarak değerlendirilen alacaklara ve Vergi Usul Kanunu'nun 323. maddesine uygun olarak şüpheli hale gelen alacaklara, şüpheli alacak karşılığı ayrılmaktadır.

İştirakler

İştiraklerde izlenen hisse senetlerinin, kayıtlı değerleri ile güvenilir bir şekilde ölçülebilir olması koşuluyla rayiç değerleri arasındaki farklar özkaynak kalemlerine intikal ettirilerek, piyasa rayiç olan kıymetler aktifte piyasa rayiçleri ile, diğerleri ise kayıtlı değerleri ile gösterilmektedir.

2.9. Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal olmayan varlıklarda değer düşüklüğü

Arsa gibi sınırsız ömrü olan varlıklar itfaya tabi tutulmazlar. Bu varlıklar için her yıl değer düşüklüğü testi uygulanır. İtfaya tabi olan varlıklar için ise defter değerinin geri kazanılmasının mümkün olmadığı durum ya da olayların ortaya çıkması halinde değer düşüklüğü testi uygulanır. Varlığın defter değerinin geri kazanılabilir tutarını aşması durumunda değer düşüklüğü karşılığı kaydedilir. Geri kazanılabilir tutar, satış maliyetleri düşüldükten sonra elde edilen gerçeğe uygun değer veya kullanımdaki değer büyük olanıdır. Şerefiye haricinde değer düşüklüğüne tabi olan finansal olmayan varlıklar her raporlama tarihinde değer düşüklüğünün olası iptali için gözden geçirilir.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur. Bir finansal varlığın ya da finansal varlık grubunun değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız göstergeler aşağıdakileri içerir:

- İhraç edenin ya da taahhüt edenin önemli finansal sıkıntı içinde olması,
- Sözleşmenin ihlal edilmesi,
- Borçlunun içinde bulunduğu finansal sıkıntıya ilişkin ekonomik veya yasal nedenlerden dolayı, alacaklının, borçluya, başka koşullar altında tanımayacağı bir ayrıcalık tanınması,
- Borçlunun, iflası veya başka tür bir finansal yeniden yapılanmaya gireceği ihtimalinin yüksek olması,
- Finansal zorluklar nedeniyle söz konusu finansal varlığa ilişkin aktif piyasanın ortadan kalkması.

Kredi ve alacaklar için değer düşüklüğü tutarı gelecekte beklenen tahmini nakit akımlarının finansal varlığın etkin faiz oranı üzerinden iskonto edilerek hesaplanan bugünkü değeri ile defter değeri arasındaki farktır.

Bir karşılık hesabının kullanılması yoluyla defter değerinin azaltıldığı ticari alacaklar haricinde, bütün finansal varlıklarda, değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Ticari alacağın tahsil edilememesi durumunda söz konusu tutar karşılık hesabından düşülerek silinir. Karşılık hesabındaki değişimler gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Şirket, sedan şirketler (sigorta şirketleri) ile ilgili olup idari ve kanuni takipte olan şüpheli alacakları ile tahsil edilemeyen ya da tahsil edilebilme olasılığı muhtemel olmaktan çıkan tutarlar için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır.

Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları 12 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

2.10. Türev finansal araçlar

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla türev finansal araç bulunmamaktadır.

2.11. Finansal varlıkların netleştirilmesi (mahsup edilmesi)

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin eş zamanlı olduğu durumlarda net olarak gösterilirler.

2.12. Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzeri kalemleri, nakit para, vadesiz mevduat ve satın alım tarihinden itibaren vadeleri 3 ay veya 3 aydan daha az olan, hemen nakde çevrilebilecek olan ve önemli tutarda değer değişikliği riski taşımayan yüksek likiditeye sahip diğer kısa vadeli yatırımlardır.

31 Aralık 2008 tarihinde sona eren altı aylık ara döneme ait nakit akım tablosuna esas teşkil eden nakit ve nakit benzerleri 14 no'lu dipnotta gösterilmiştir.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2.13. Sermaye

2.13.1. 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in nominal sermayesi 385.000.000 TL olup, tamamı ödenmiş her biri 1 Kr (kuruş) değerindeki 38.500.000.000 paydan ibarettir. Sermayenin ortaklara göre dağılımı aşağıdaki gibidir:

	Pay Tutarı (TL)	31.12.2008 (Pay Oranı %)
T. İş Bankası A.Ş.	295.056.373	76,64
Millî Reasürans T.A.Ş Mensupları Yardımlaşma Sandığı Vakfı	40.586.839	10,54
Diğer	49.356.788	12,82
	385.000.000	100,00

2.13.2. Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyaz bulunmamaktadır.

2.13.3. 2008 yılı içinde sermaye artışı yapılmamıştır.

2.14. Sigorta ve yatırım sözleşmeleri – sınıflandırma

Sigorta Sözleşmeleri:

Sigorta riski, bir sigorta sözleşmesini elinde tutan tarafın sigorta edene, finansal risk dışında, devrettiği risk olarak tanımlanır. Bir sözleşme, eğer önemli bir sigorta riskini devrediyorsa, sigorta sözleşmesi olarak kabul edilir. Gelecekte beklenen, ancak kesin olmayan sigorta konusu olayın, sigortalıyı olumsuz bir şekilde etkilemesi halinde sigortalıya tazminat ödemeyi kabul ederek bir tarafın (sigortacı) diğer taraftan (sigortalı) önemli bir sigorta riskini kabul ettiği sözleşmeler sigorta sözleşmesidir. Sigorta sözleşmesi sınıfına, Şirketin yaptığı reasürans sözleşmeleri de girmektedir.

Şirket, sigorta risklerini devralırken reasürör olarak, diğer bir sigortacı (sedan işletme) ile sigorta sözleşmelerinin bir türü olan reasürans sözleşmeleri yapmakta, sigorta risklerini devrederken ise retrosedan olarak, diğer bir retrosesyoner (retrosedan işletme) ile reasürans sözleşmelerinin bir türü olan retrosesyon sözleşmeleri yaparak sigorta risklerini devretmektedir.

Reasürans varlıkları reasürans şirketlerinden alacak rakamlarını ifade etmektedir. Reasürans varlıklarındaki değer düşüklüğü rapor tarihi itibarıyla değerlendirilmiştir. Değer düşüklüğü zararları kâr zarar hesaplarında muhasebeleştirilmektedir.

Reasürans anlaşmaları, Şirket'in reasürans sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülüklerini ortadan kaldırmaz, finansal tablolarda mevcut olan sigorta riskini transfer etmez.

Reasürans varlıkları ve borçları, sözleşme sona erdiğinde finansal tablolardan çıkartılır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

Yatırım Sözleşmeleri:

Yatırım sözleşmeleri, önemli bir sigorta riski transferi sağlamayan ancak finansal risk transferi sağlayan sözleşmelerdir. Şirket'in yatırım sözleşmeleri bulunmamaktadır.

2.15. Sigorta ve yatırım sözleşmelerinde isteğe bağlı katılım özellikleri

Şirket'in isteğe bağlı katılım özelliği bulunan sigorta ve yatırım sözleşmeleri bulunmamaktadır.

2.16. İsteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmeleri

Şirket'in yatırım sözleşmeleri bulunmamaktadır.

2.17. Borçlar

Şirket'in alınan kısa vadeli veya uzun vadeli kredileri bulunmamaktadır.

2.18. Ertelenmiş gelir vergisi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenmiş vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kâr elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kâr/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa mali tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

Ertelenmiş vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Şirket'in cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki döneme ait ertelenmiş vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir.

Ertelenmiş vergiye ilişkin rakamsal bilgiler 35 no.lu dipnotta verilmiştir.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

2.19. Çalışanlara sağlanan faydalar

Tanımlanmış fayda planı

Türkiye’de mevcut kanunlar ve toplu iş sözleşmeleri hükümlerine göre kıdem tazminatı, en az bir yıl süreyle çalışmış personelin istifalar ve haklı nedenler dışındaki işten çıkarılma veya emeklilik halinde personele ödenmektedir. Güncellenmiş olan “TMS 19 - Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı” uyarınca söz konusu türdeki ödemeler tanımlanmış emeklilik fayda planları olarak nitelendirilir.

Kıdem tazminatına ilişkin yükümlülükler, “TMS-19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar Standardı” hükümleri çerçevesinde belirli aktüeryal tahminler kullanılarak tüm çalışanların gelecekteki olası yükümlülük tutarlarının tahmini karşılığının net bugünkü değeri üzerinden hesaplanmaktadır.

Emeklilik hakları ve tanımlanan katkı planı

Şirket çalışanları 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu’nun geçici 20’nci maddesine göre kurulmuş olan Millî Reasürans T.A.Ş Emekli ve Sağlık Sandığı Vakfı’nın (“Sandık”) üyesidir. Sandık’ın teknik finansal tabloları Sigortacılık Kanunu’nun ilgili maddelerine istinaden çıkarılan “Aktüerler Yönetmeliği” hükümlerine göre aktüerler siciline kayıtlı bir aktüer tarafından denetlenmektedir.

2.20. Karşılıklar

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda mali tablolarda karşılık ayrılır.

Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır.

Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

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

2.21. Gelirlerin muhasebeleştirilmesi

Prim ve Komisyon Geliri

Prim geliri yıl içinde sigorta ve reasürans şirketlerinden devralınan prim gelirlerinden oluşmaktadır. Kazanılmamış primler karşılığı 2.1.1 no.lu dip notta açıklandığı şekilde hesaplanmaktadır. Prim geliri ile alınan ve verilen komisyonların tahakkuku sedan şirketlerin, anlaşmalı devirler (treteler) için üç ayda bir ekstre ve ihtiyari devirler için aylık bordro göndermelerinden sonra yapılmaktadır.

Üçer aylık dönemler itibarıyla, sigorta şirketleri (sedan) nezdindeki depoların faizleri gelir, reasürans şirketlerinin depolarına verilen faizler ise gider yazılmaktadır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

Reasürörlere devredilen primler nedeniyle alınan komisyonların gelecek dönem veya dönemlere isabet eden kısmı ertelenmiş komisyon gelirleri olarak muhasebeleşmektedir.

Faiz, gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri ilgili dönemdeki gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri, sabit getirili yatırım araçlarının kuponlarından sağlanan gelirleri ve iskontolu devlet tahvillerinin borsa rayiç değeri esasına göre değerlendirilmelerini kapsar.

Üçer aylık dönemler itibarıyla, sigorta şirketleri (sedan) nezdindeki depoların faizleri gelir, reasürans şirketlerinin depolarına verilen faizler ise gider yazılmaktadır.

Temettü geliri

Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

2.22. Finansal kiralama

Bulunmamaktadır.

2.23. Kâr payı dağıtım

Bilanço tarihinden sonra ödeneceği ilan edilen kâr payları bulunmamaktadır.

3. Önemli Muhasebe Tahminleri ve Hükümleri

Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri bulunmamaktadır.

4. Sigorta ve Finansal Riskin Yönetimi

4.1. Sigorta (Reasürans) riski

4.1.1. Sigorta (Reasürans) sözleşmelerinden kaynaklanan risklerin yönetilmesindeki amaç ve bu risklerin azaltılmasına ilişkin politikalar

Reasürans Riski, sigorta şirketlerinin üstlendikleri sorumluluğun bir kısmını ya da tamamını devralma ve yine sorumluluğun bir kısmını ya da tamamını retosesyon yoluyla devretme faaliyetlerini ticari kazanç dönüştürme sürecinde, reasürans tekniğinin doğru ve etkin olarak uygulanmamasından kaynaklanabilecek risktir. Şirketin 2008 yılında devraldığı ve devrettiği riskler ile saklama payı limitlerine 31.12.2008 tarihli Risk Değerlendirme Raporunda yer verilmiştir.

Şirketin yurt dışından aldığı reasürans korumalarının temelini "deprem" koruması oluşturmaktadır. Hangi miktarlarda teminat satın alınacağı, deprem açısından en riskli bölge olarak kabul edilen 1. Bölgenin kümül miktarı üzerinden hesaplanan muhtemel en yüksek hasara (PML) göre belirlenmektedir.

Faaliyetler sırasında karşılaşılabilecek riskler, Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanarak yürürlüğe giren ve temel belge niteliğinde olan Risk Yönetim Rehberi ve Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları çerçevesinde yönetilmektedir. Risk Yönetim Rehberi ve Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esaslarının temel amacı, risk ölçme, değerlendirme ve kontrol usullerinin saptanması ve nihai olarak Şirketin aktif kalitesi ile belirli bir getiri karşılığında üstlenmeyi göze aldığı risk düzeyinin, sigortacılık mevzuatının öngördüğü sınırlar ve Şirket'in risk toleransı ile uyumunun sağlanmasıdır. Nihai amacın

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

gerçekleştirilmesi; sigortacılık faaliyetinden kaynaklanan riskin seçiminde, riske ilişkin tam ve doğru bilgi edinme yoluyla riskin kalitesinin önemle gözetilmesi, risk portföyü hasar frekansı ile hasar şiddetlerinin etkin olarak izlenmesi, treteler, ihtiyari reasürans ve koasürans anlaşmaları gibi riskin devrine ilişkin araçlar ile risk limitleri gibi risk yönetimi araçlarının etkin biçimde kullanılması yolları ile sağlanmaktadır.

Aşırı prim artışı riski

İş yazımındaki artışın hasar olasılığını da artırması riskidir ve Şirketin “Hayat Dışı” ve “Hayat” branşları ile “Zorunlu Trafik Sigortası Branşı”na ilişkin toplam brüt yazılan primlerinin bir önceki yıla göre artış oranları esas alınarak ölçülmektedir. Primlerin artış oranları, Zorunlu Trafik Sigortası sektör artış oranının %10’undan, diğer branşlarda ise sektör artış oranının %50’sinden fazla olmamalıdır. Hazine Müsteşarlığı tarafından ilan edilen sektör artış oranları, 31.12.2008 tarihi itibarıyla henüz ilan edilmemiştir.

Bunun dışında, Hazine Müsteşarlığı’nın daha önce belirlediği bir diğer kriter olan, Şirket brüt priminin, Şirket özkaynağının dört katını aşmaması ilkesine göre bakıldığında, 31.12.2008 tarihi itibarıyla 849.062.261,95 TL brüt primin, 666.717.416,60 TL tutarındaki Şirket özkaynağına oranının 1,27 olduğu görülmektedir.

4.1.2. Sigorta riski hakkında bilgiler

4.1.2.1. Sigorta riskine karşı duyarlılık

Sigorta riskleri genel olarak, deprem ve sair katastrofik riskler dışında normal bir faaliyet döneminde telafi edilemeyecek büyüklükte zararlara yol açabilecek nitelik taşımamaktadır. Bu itibarla, sigorta riski açısından yüksek derecede duyarlılık deprem ve sair katastrofik riskler için söz konusudur.

Deprem ve sair katastrofik risklerden kaynaklanabilecek tazminat tutarlarının, yapılmış olan hasar fazlası anlaşmalarının üst limitlerinin üzerinde gerçekleşmesi durumu Şirketin birincil derecedeki sigortacılık riski olarak öne çıkmakta ve ihtiyatlı bir yaklaşımla yönetilmektedir.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

4.1.2.2. Sigorta riski yoğunlaşmaları

Şirketin branşlar bazında sigorta riski yoğunlaşması brüt ve net (reasürans sonrası) olarak aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Toplam Hasar Yükümlülüğü (*) 31 Aralık 2008	Brüt Toplam Hasar Yükümlülüğü	Toplam Hasar Yükümlülüğü Reasürör Payı	Net Toplam Hasar Yükümlülüğü
Kaza	4.172.071,74	(138.404,49)	4.033.667,25
Sağlık	97.264.047,28	(717.626,73)	96.546.420,55
Kara Araçları	144.641.285,78	(893.562,09)	143.747.723,69
Hava Araçları	30.181,28	(116,86)	30.064,42
Su Araçları	13.153.338,53	(1.442.190,57)	11.711.147,96
Nakliyat	18.932.650,85	(3.030.389,07)	15.902.261,78
Yangın ve Doğal Afetler	106.090.981,88	(8.190.387,81)	97.900.594,07
Genel Zararlar	62.290.538,40	(4.413.010,11)	57.877.528,29
Kara Araçları Sorumluluk	78.286.518,91	(557.678,27)	77.728.840,64
Genel Sorumluluk	4.299.574,27	(686.798,24)	3.612.776,03
Kredi	5.121,30	0	5.121,30
Finansal Kayıplar	534.514,84	(80.489,04)	454.025,80
Hukuksal Koruma	1.423,40	(168,91)	1.254,49
Hayat	6.867.373,34	(21.016,00)	6.846.357,34
Toplam	536.569.621,80	(20.171.838,19)	516.397.783,61

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

4.1.2.3. Gerçekleşen hasarların geçmiş tahminlerle karşılaştırılması (hasarların gelişim süreci)

Son beş yıla ilişkin gerçekleşen net hasarlar ile ilgili yıllarda ayrılan net muallak hasar karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	Net Gerçekleşen Hasar	Net Muallak Hasar
2008	516.397.783,61	284.675.419,82
2007	582.926.367,09	224.359.622,30
2006	516.194.873,55	215.567.523,77
2005	435.208.708,22	171.782.802,79
2004	303.388.255,89	127.117.463,31
2003	239.638.394,38	91.956.383,60

4.1.2.4. Finansal tablolar üzerinde önemli etkiye sahip olan her değişikliğin etkisini ayrı olarak göstererek sigorta varlık ve borçlarının ölçümünde kullanılan varsayımlardaki değişikliklerin etkileri

7 Ağustos 2007 tarihinde yayınlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" ile bazı teknik karşılık hesaplamalarında 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere bazı değişiklikler gerçekleşmiştir.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

Buna göre, yukarıda bahsedilen yönetmeliğin yürürlüğe girmesinden önce net primler üzerinden hesaplanmakta olan kazanılmamış primler karşılığının, 1 Ocak 2008'den itibaren tahakkuk etmiş primlerin herhangi bir komisyon veya diğer indirim yapılmaksızın brüt olarak gün esasına göre (Şirket' in reasürans şirketi olması nedeniyle 1/8 yöntemine göre) hesaplanması öngörülmektedir. Bununla birlikte, reasüröre devredilen primler nedeniyle alınan komisyonlar ile reasürör olarak alınan primler için ödenen komisyonların, gelecek dönem veya dönemlere isabet eden kısmı ertelenmiş gelirler ve ertelenmiş giderler hesapları ile diğer ilgili hesaplar altında muhasebeleştirilmesi gerekmektedir. İlgili değişikliğin mali tablo üzerindeki etkisi; 92.148.674,78 TL kazanılmamış primler karşılığını artırması, ödenen komisyonların gelecek dönemlere isabet eden 92.951.489,25 TL'lik kısmının ertelenmiş gider, alınan komisyonların gelecek dönemlere isabet eden 802.814,47 TL'lik kısmının ertelenmiş gelir olarak mali tablolara yansıtılması şeklindedir.

Yukarıda bahsedilen yönetmelik ile birlikte 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren, sigorta sözleşmesinin süresi boyunca üstlenilen risk düzeyi ile kazanılan primlerin zamana bağlı dağılımının uyumlu olmadığı kabul edilen sigorta branşlarında, devam eden riskler karşılığı hesaplanmaya başlanmıştır. Bilanço tarihi itibarıyla, ilgili karşılığın mali tablolar üzerindeki etkisi net 7.442.223,72 TL gider yönünde olmuştur. Bununla birlikte "Hazine Müsteşarlığı'nın 28 Temmuz 2008 tarih ve 2008/33 sayılı sektör duyurusununun 1. maddesindeki "...devam eden riskler karşılığı açılış bilançosuna dahil edilecek ve etkileri geçmiş yıl kâr/zararlarında gösterilecektir" hükmüne istinaden 31 Aralık 2007 tarihi itibarıyla net 6.273.327,49 TL devam eden riskler karşılığı hesaplanarak, geçmiş yıl kâr/zararlarında ve devreden devam eden riskler karşılığı olarak 31 Aralık 2008 finansal tablolarını etkilemiştir.

01 Ocak 2008'den geçerli olmak üzere cari hesap dönemi muallak tazminat karşılığı tutarının, Müsteşarlıkça belirlenen aktüeryal zincirleme merdiven metodu ile bulunan tutardan küçük olması durumunda, ilgili sigorta branşlarına ek muallak tazminat karşılığı ayrılmaktadır. Aktüeryal zincirleme metoduna göre hesaplanma yapılabilmesi için gereken format ve içerikte sedan şirketlerden bilgi alınamamaktadır. Ancak, 07.08.2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" 7. maddesinin 14. fıkrasında; muallak tazminat tutarları esas olmakla birlikte, reasürans şirketlerinin sigorta şirketlerinden sözleşme bazında bilgi alamadığı durumlarda, reasürans şirketlerinin sigorta şirketleri tarafından kendilerine bildirilen verilerin esas alabileceğini belirtmiştir. Şirket de, sigorta şirketlerinden edinilen veriler esas alınarak Aktüeryal Zincirleme Metoduna göre 8.413.622 TL hesaplama yapılmıştır.

01 Ocak 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, takip eden hesap dönemlerinde meydana gelebilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve katastrofik riskleri karşılamak üzere kredi ve deprem teminatları için dengeleme karşılığı ayrılmaktadır. Buna göre, bilanço tarihi itibarıyla net 6.517.519,78 TL dengeleme karşılığı ayrılmıştır.

4.1.2.5. Dip not 2.15.4'de yer alan muhasebeleştirilmiş tutarların ölçümünde en büyük etkiye sahip olan varsayımların belirlenmesine ilişkin süreç

Bulunmamaktadır.

4.1.2.6. Sigorta sözleşmelerinin TFRS 7 kapsamına girmiş olmaları durumunda, kredi riski, likidite riski ve piyasa riskine ilişkin bilgiler

TFRS 7 kapsamına girmiş olan sözleşmeler bulunmamaktadır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

4.2. Finansal risk

4.2.1. İşletmenin amaçlarına, politikalarına ve sermaye yönetimine ilişkin uyguladığı teknikler hakkında bilgi

Şirket, sermaye yönetiminde, bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da teknik karşılık ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak kârını artırmayı hedeflemektedir.

Şirket sermayesini yönetirken; Hazine Müsteşarlığı'nın gerekli gördüğü sermaye yeterliliklerini yerine getirmektedir. Sermaye yeterlilik bilgileri 4.2.2 no.lu dip notta verilmiştir.

4.2.2. Sermaye gereksinimine ilişkin bilgiler

Şirketin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla mevcut öz sermayesi, 19 Ocak 2008 tarih ve 26761 sayılı Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" çerçevesinde aynı dönem için hesaplanan sermaye gereksiniminin 396.286.547,80 TL tutarı kadar üzerinde bulunmaktadır. Sermaye gereksinimi hesaplamasına, Hazine tarafından ilan edilen sektör ortalamaları henüz belli olmadığından Aşırı Prim Artışı Riski dahil edilmemiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla sermaye yeterliliği özet tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008
1. Prim Esasına Göre	127.235.276,13
2. Hasar Esasına Göre	132.268.327,23
I. HAYAT DIŞI BRANŞLAR İÇİN GEREKLİ ÖZSERMAYE	132.268.327,23
1. Yükümlülüğe İlişkin Sonuç	178.046,60
2. Riske İlişkin Sonuç	8.068.407,66
II. HAYAT BRANŞI İÇİN GEREKLİ ÖZSERMAYE	8.246.454,26
III. EMEKLİLİK BRANŞI İÇİN GEREKLİ ÖZSERMAYE	0
BİRİNCİ YÖNTEME GÖRE GEREKLİ ÖZSERMAYE	140.514.781,49

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

1. AKTİF RİSKİ	58.772.717,25
2. REASÜRANS RİSKİ	616.610,10
3. AŞIRI PRİM ARTIŞI RİSKİ	0
4. MUALLAK TAZMİNAT RİSKİ	18.103.760,36
5. YAZIM RİSKİ	109.515.593,45
6. KUR RİSKİ	5.490.270,04
İKİNCİ YÖNTEME GÖRE GEREKLİ ÖZSERMAYE	192.498.951,20
ŞİRKET İÇİN GEREKLİ ÖZSERMAYE TUTARI	192.498.951,20
ÖZSERMAYE	673.234.938,00
ÖZ SERMAYEDEN İNDİRİLEN İŞTİRAK TUTARI	84.449.439,00
SERMAYE YETERLİLİK SONUCU	396.286.547,80

Yönetmeliğe göre, Şirket'in risk türleri itibarıyla hesaplanan gerekli özsermaye tutarı 192.498.951,20 TL'dir. Yine yönetmelik hükümleri gereği, teknik karşılıklarda yer alan dengeleme karşılığı eklendikten ve iştirakler, bağlı ortaklıklar, bağlı menkul kıymetler ve müşterek yönetime tabi teşebbüsler arasında yer alan şirketlerin (sigorta, emeklilik ve reasürans şirketleri) ödenmiş sermayesi tutarları toplamı ile Şirket'in bu şirketlerde olan ortaklık paylarının çarpılması ile ulaşılan miktar düşüldükten sonra kalan tutar özsermaye olarak değerlendirilir. Buna göre; özsermaye aşağıdaki şekilde hesaplanacaktır.

31.12.2008 tarihli özsermaye	666.717.417,00
Dengeleme karşılığı	6.517.520,00
Ortaklık payları	(84.449.439,00)
Yönetmeliğe göre özsermaye	588.785.499,00

Bu durumda özsermaye yeterli tutarda olup, 396.286.547,80 TL de fazlalığı vardır.

4.2.3. Finansal risk faktörleri

Şirket, belli bir andaki varlık ve yükümlükleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, faiz oranı riski ve hisse senedi fiyat riski), kredi riski, likidite riski ve operasyonel risklere maruz kalmaktadır. Söz konusu riskler Yönetim Kurulu'nca onaylanan risk yönetimi politikaları çerçevesinde, Şirket'e borçlular ve faaliyetleri hakkında kapsamlı bilgi edinme yoluyla Şirket'in alacakları için risk azaltıcı faktörlere başvurulması, Şirket'in menkul kıymetler portföyünden gelen piyasa riskinin dönemsel olarak ölçülmesi, ölçüm sonuçlarının güvenilirlikleri açısından test edilmesi ve Şirket için geçerli tüm risk faktörlerinin dikkatle değerlendirilmesi, izlenmesi, değişik senaryolar tahtında izleyeceği seyrin incelenmesi ve raporlanması yolları ile yönetilmektedir. Maruz kalınan riskler Risk Yönetimi Birimi tarafından bağımsız bir şekilde incelenerek Risk Yönetimi Komitesi aracılığıyla Yönetim Kurulu'na düzenli olarak raporlanmaktadır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

Kredi riski

Kredi riski, Şirket ile iş ilişkisi içinde olan karşı tarafların (piyasaya menkul kıymet süren taraflar, sigorta şirketleri, reasürör şirketler ve diğer borçlu taraflar) yapılan sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüklerini kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirememelerinden kaynaklanacak zarar durumudur. Şirket, sigorta ve reasürans şirketleri ile iş ilişkisinde bulunmakta olup, söz konusu ilişkinin temelini sigorta teminatı verilmesi ve sigorta teminatı alınması halleri oluşturmaktadır. Bu kapsamda Şirketin, teminat vereceği sigorta şirketleri ile teminat alacağı reasürans şirketleri belirlenirken, söz konusu şirketlerin mali durumları, uluslararası derecelendirme kuruluşları tarafından belirlenen derecelendirme notları ve geçmişteki ödeme performansları incelenmektedir.

Şirketin teminat aldığı başlıca reasürörler, küresel kriz kapsamında değerlendirildiğinde, herhangi bir olumsuz bulguya rastlanmamış olup, söz konusu şirketler ile bir sıkıntı yaşanmayacağı düşünülmektedir. Şirketin çalıştığı ağırlıklı reasürörlerin derecelendirme notlarının ortalaması "A"dir. Şirketin, son 5 yıl içerisinde reasürans koruması aldığı reasürör şirketler arasında ödeme gücüne düşen yoktur.

Ayrıca yatırım yapılan varlıkların kredibilitesindeki olumsuz gelişmeler ya da ödeme sorumluluğu olan sözleşmelerin gereğinin yerine getirilememesi riski de Kredi Riski kapsamında tanımlanmış olup, Şirketin yatırım portföyünün karşı taraflar açısından dağılımı aşağıdaki gibidir:

Devlet	%48,93
T. İş Bankası Grubu	%48,16
Barclay's Bank	%1,75
Citibank	%1,16

Şirketin son 5 yıl içerisinde reasürans teminatı verdiği sedan şirketler arasında ödeme gücüne düşen yoktur. Ancak daha önceki yıllarda iş kabul edilen ve işlerini durdurmaları nedeniyle sedan şirketlerden, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla tahsil edilemeyen ticari alacakların 9.423.967,33 TL'si şüpheli alacak olarak sınıflanmıştır. Söz konusu alacak tutarı için alınmış herhangi bir teminat bulunmadığından ihtiyatlılık prensipleri doğrultusunda tüm tutar için şüpheli alacak karşılığı ayrılmıştır. Şüpheli alacaklar hakkında ayrıntılı açıklamalar 12 no.lu dip notta yapılmıştır.

Piyasa riski

Piyasa riski, Şirket'in finansal pozisyonunda finansal piyasalardaki dalgalanmalardan kaynaklanan ve faiz, kur ve tahvil-bono, hisse senedi fiyat değişmelerine bağlı olarak ortaya çıkan riskler olarak tanımlanmaktadır. Piyasa riskinin hesaplanmasında uluslararası kabul görmüş Riske Maruz Değer Yöntemi (RMD) kullanılmaktadır. RMD, risk seviyesini, riski oluşturan risk faktörlerinin (kur, faiz oranı, hisse senedi fiyatı) değişkenliği ile ilişkilendiren istatistiksel bir yöntemdir.

Şirketin portföyü; Menkul Kıymetler (TL), Menkul Kıymetler (YP), Repo, Vadesiz Döviz Mevduat, Vadesiz TL Mevduat, Hisse Senetleri, Vadeli Mevduat (TL), Vadeli Mevduat (YP) ve Yatırım Fonu pozisyonlarından oluşmaktadır. RMD analizine ve portföy değerlemesine vadeli ve vadesiz mevduatlar dahil edilmemektedir. Buna göre; 31.12.2008 tarihli RMD raporunda hesaplanan Riske Maruz Değer tutarı 3.860.416 TL, portföy değeri ise 461.886.243 TL'dir. 31.12.2008 itibarıyla en yüksek RMD tutarı ve portföy değeri TL işlemler kapsamındaki "TL Menkul Kıymet" pozisyonunda gözlemlenmektedir.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

Faiz oranı riski

Faiz oranı riski, faiz oranlarında meydana gelen dalgalanmaların faize duyarlı varlık ve yükümlülüklerin değerinde meydana getirebileceği değer düşüşü olarak tanımlanmaktadır. Bu risk, menkul kıymetler portföyünün sabit ve değişken faizli menkul kıymetler cinsinden çeşitlenmesi suretiyle yönetilmektedir.

Faiz oranı duyarlılığı

Şirket'in bilançosunda yer alan TL cinsinden finansal varlıkların faizlerinde +1,+5 ve +10 puanlık artma olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda Şirketin faiz oranına duyarlı finansal varlıklarının piyasa değerinde meydana gelecek olumsuz değişimler aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Faiz Oranlarındaki Değişim

Portföy Değerindeki Değişim

+1 puan	(4.168.962)
+5 puan	(19.684.125)
+10 puan	(36.818.954)

Şirket'in bilançosunda yer alan yabancı para cinsinden finansal varlıkların faizlerinde +1,+5 ve +10 puanlık artma olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda Şirketin faiz oranına duyarlı finansal varlıklarının piyasa değerinde meydana gelecek olumsuz değişimler aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Faiz Oranlarındaki Değişim

Portföy Değerindeki Değişim

+1 puan	(289.913)
+5 puan	(1.363.346)
+10 puan	(2.538.220)

Kur riski

Kur riski, Şirket'in yabancı para varlıkları ve yükümlülükleri arasındaki farka bağlı olarak şekillenen kurlardaki değişimler sonucunda ortaya çıkan zarar riski olarak tanımlanmaktadır. Diğer taraftan, farklı döviz cinslerinin birbirine kıyasla gösterdikleri değer değişimi de kur riskinin bir diğer boyutu olarak ortaya çıkmaktadır. Kur riski, net döviz pozisyonunun açık yaratmayacak şekilde oluşturulması suretiyle yönetilmektedir.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla yabancı para cinsinden varlıkların ve yükümlülüklerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008
A. Döviz cinsinden varlıklar	192.935.382,72
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	7.525.728,37
Net döviz pozisyonu (A-B)	185.409.654,35

Döviz bazında ayrıntılı yabancı para pozisyonu, Şirket'in yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borç tutarlarına ilişkin 12.4 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

Kur riskine duyarlılık

Tüm döviz kurlarında %1, %5 ve %10 oranında azalma olması durumunda Şirket'in döviz cinsinden mevduatlarından kaynaklanacak rayiç değer azalmaları aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Kurlardaki Değişim	Rayiç Değerdeki Değişim
-%1	(26.465)
-%5	(132.327)
-%10	(264.653)

Diğer fiyat riskleri

Fiyat riskleri Şirket'in hisse senedi pozisyonlarının değerinde, fiyat dalgalanmaları nedeniyle meydana gelebilecek zarar riskidir. Söz konusu risk hisse senedi portföyünün çeşitlendirilmesi ve hisse senedi cinsinden yatırımlara ilişkin getirilen limitler vasıtasıyla yönetilmektedir.

Hisse senedi fiyat riskine duyarlılık

Şirket'in elinde tuttuğu hisse senetlerinin değerlerinde %1, %5 ve %10 oranında azalma olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda Şirketin hisse senetlerinin piyasa değerinde meydana gelecek olumsuz değişimler aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Hisse Senedi Fiyatlarındaki Değişim	Piyasa Değerindeki Değişim
-%1	(101.631)
-%5	(511.342)
-%10	(1.022.683)

Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in vadesi gelen yükümlülüklerini karşılayamaması olasılığını ifade etmektedir. Söz konusu risk, piyasalarda oluşan bazı engeller ya da istikrarsızlıklar nedeniyle Şirket'in pozisyonlarını uygun bir fiyatta, yeterli tutarlarda ve hızlı olarak nakde çevirememesi, nakit giriş-çıkışlarındaki düzensizlikler ve vadeye bağlı nakit akımı uyumsuzlukları nedeniyle fonlama yükümlülüğünü makul bir maliyet ile potansiyel olarak yerine getirememesi durumlarında oluşabilecek zararları kapsamaktadır.

Likidite riski ile ilgili değerlendirmeler Şirket'in aktif ve pasiflerinin cins ve vadeleri ile ekonomik kriz ya da deprem ve sair katastrofik sigortalama risklerinin oluşması durumlarında, tahsilatlardaki gecikmeler veya tazminat vadeleri ile tazminatlarda reasürör paylarının vadeleri arasındaki olası uyumsuzlukları içerecek şekilde yapılmaktadır. Reasürans sözleşmeleri geleceğe dönük yükümlülükleri içeren anlaşmalar olduğundan bu yükümlülüklerin ne zaman ve ne tutarda gerçekleşeceği belirsizdir. Bu itibarla, Şirket'in hasar ödeyebilirliği elinde tuttuğu finansal varlıkların likiditesi ile çok yakından ilişkilidir. Likidite riski, nakit ve menkul kıymetler portföyünün vade yapısının mevcut ve muhtemel yükümlülüklere göre ayarlanması ve portföyün likiditesi yüksek kamu borçlanma senetlerinden oluşturulması suretiyle yönetilmektedir.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

Şirket'in 31 Aralık 2008 tarihli bilançosunda yer alan aktif ve pasiflerinin vade sınıflarına göre dağılımı aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

	Vadesiz	1 aya kadar Ödeme Vadesi	1 - 3 ay Ödeme Vadesi	3 - 6 ay Ödeme Vadesi	6 - 12 ay Ödeme Vadesi	1 yıl ve üzeri Dağıtılamayan Kalemler	Toplam
Toplam Varlıklar	485.462.284	239.331.186	109.121.849	200.261.200	198.874.707	156.217.946	1.389.269.171
Toplam Yükümlülükler	2.352.143	183.229.022	121.075.810	94.884.030	21.502.073	966.226.092	1.389.269.171
Net likidite fazlası/(açığı)	483.110.141	56.102.164	(11.953.961)	105.377.170	177.372.634	-	-

Finansal Araçlar Kategorileri

31 Aralık 2008	Defter değeri	Gerçeğe uygun değeri
Cari Finansal Varlıklar		
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	56.041.916,98	56.041.916,98
- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar	115.445.787,51	117.733.839,24
- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	324.719.787,41	324.719.787,41
Toplam	496.207.491,90	498.495.543,63
Cari Olmayan Finansal Varlıklar		
- İştirakler	86.277.033,86	86.277.033,86
- Bağlı Ortaklıklar	746.206,67	746.206,67
Toplam	87.023.240,53	87.023.240,53

Finansal araçların gerçeğe uygun değeri

Rayiç değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini rayiç değerlerini halihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir.

Rayiç değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların rayiç değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

Finansal varlıklar

Nakit ve nakit benzeri değerler ve diğer finansal varlıklar dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal varlıkların rayiç değerlerinin kısa vadeli olmaları ve muhtemel zararların önemsiz miktarda olabileceği düşünülerek defter değerlerine yaklaştığı öngörülmektedir.

Devlet iç borçlanma senetlerinin ve hisse senetlerinin rayiç değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınmıştır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

Finansal yükümlülükler

Kısa vadeli olmaları sebebiyle parasal yükümlülüklerin rayiç değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan önemli olaylar

Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan önemli bir olay bulunmamaktadır.

5. Bölüm Bilgileri

Bölgümlere göre raporlamayı gerektirecek herhangi bir farklı faaliyet alanı ve farklı coğrafi bölge bulunmamaktadır.

6. Maddi Duran Varlıklar

6.1. Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları: 2.021.917,09 TL.

6.1.1. Amortisman giderleri: 2.021.917,09 TL.

6.1.1.1. Normal amortisman giderleri: 2.021.917,09 TL.

6.1.2. İtfa ve tükenme payları bulunmamaktadır.

6.2. Arsa, arazi ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, Vergi Usul Kanunu genel tebliğleri ile düzenlenen faydalı ömürlerine göre normal amortisman yöntemi kullanılarak amortismana tabi tutulmaktadır.

Maddi duran varlıklara ait amortisman süreleri aşağıdaki gibidir:

	Ekonomik Ömrü
Binalar	50 yıl
Taşıtlar	5 yıl
Demirbaşlar	3 - 15 yıl

6.3. Cari dönemde duran varlık hareketleri

6.3.1. Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti: 768.540,81 TL

6.3.2. Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti: 19.971.925,23 TL

6.3.3. Cari dönemde ortaya çıkan değerleme artışları: Yoktur.

6.3.3.1. Varlık maliyetlerinde (+): Yoktur.

6.3.3.2. Birikmiş amortismanlarda (-): Yoktur.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

6.3.4. Yapılmakta olan yatırımlar bulunmamaktadır.

	Arazi ve Arsalar	Binalar	Demirbaşlar	Taşıtlar	Toplam
Maliyet Değeri					
1 Ocak 2008 itibariyle açılış bakiyesi	107,73	92.400.834,92	1.270.167,72	425.474,05	94.096.584,42
Girişler	-	-	567.299,11	201.241,70	768.540,81
Çıkışlar	-	19.665.158,71	-	306.766,52	19.971.925,23
31 Aralık 2008 itibariyle kapanış bakiyesi	107,73	72.735.676,21	1.837.466,83	319.949,23	74.893.200,00
Birikmiş Amortismanlar					
1 Ocak 2008 itibariyle açılış bakiyesi	-	9.923.575,78	795.950,26	372.297,39	11.091.823,43
Dönem amortismanı	-	1.454.713,51	286.535,09	59.714,24	1.800.962,84
Çıkışlar	-	1.673.791,30	-	306.766,52	1.980.557,82
31 Aralık 2008 itibariyle kapanış bakiyesi	-	9.704.497,99	1.082.485,35	125.245,11	10.912.228,39
31 Aralık 2008 itibariyle net defter değeri	107,73	63.031.178,22	754.981,48	194.704,12	63.980.971,61

Maddi duran varlıklar yeniden değerlemeye tabi tutulmamıştır.

6.4. Borçlar için teminat olarak gösterilen maddi duran varlıklar ve maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotekler
Bulunmamaktadır.

6.5. Dönem içinde faaliyet kiralaması işlemine ilişkin olarak kira ödemeleri toplamı

Singapur Şubesi için ödenen kira tutarı 321.931,80 TL'dir.

7. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Şirket, "TMS 40 - Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller" çerçevesinde maliyet yöntemini seçmiştir.

	Arazi ve Arsalar	Binalar	Toplam
Maliyet Değeri			
1 Ocak 2008 itibariyle açılış bakiyesi	107,73	61.007.889,95	61.007.997,68
Alımlar	-	-	-
Çıkışlar	-	19.665.158,71	19.665.158,71
31 Aralık 2008 itibariyle kapanış bakiyesi	107,73	41.342.731,24	41.342.838,97
Birikmiş Amortismanlar			
1 Ocak 2008 itibariyle açılış bakiyesi	-	6.542.258,75	6.542.258,75
Dönem amortisman gideri	-	826.854,61	826.854,61
Çıkışlar	-	1.673.791,30	1.673.791,30
31 Aralık 2008 itibariyle kapanış bakiyesi	-	5.695.322,06	5.695.322,06
31 Aralık 2008 itibariyle kapanış bakiyesi	107,73	35.647.409,18	35.647.516,91

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

Şirket, Yatırım Amaçlı Gayrimenkullerini kayıtlarında maliyet yöntemi ile değerlemiş ancak 31.12.2008 tarihi itibarıyla yetkili bir değerlendirme şirketine yaptırdığı piyasa değeri çalışması sonucunda söz konusu gayrimenkullerin piyasa değeri 95.878.165,54 TL olarak belirlenmiştir.

Şirket, 5.676.532,95 TL tutarındaki kira gelirini faaliyet kiralama altında, kiralanana yatırım amaçlı gayrimenkullerinden elde etmektedir. Dönem içinde yatırım amaçlı gayrimenkulleri ile ilişkilendirilen doğrudan işletme giderlerinin tutarı 729.674,80 TL'dir.

Şirket, yatırım amaçlı gayrimenkullerinden bir adedinin dönem içerisinde satışından 2.405.933,19 TL satış kârı elde etmiştir.

8. Maddi Olmayan Duran Varlıklar

Maliyet Değeri	Haklar	Diğer	Toplam
1 Ocak 2008 itibarıyla açılış bakiyesi	69.679,34	53.011.813,56	53.081.492,90
Alımlar	1.417.966,15	-	1.417.966,15
Çıkışlar	-	53.011.813,56	53.011.813,56
31 Aralık 2008 itibarıyla kapanış bakiyesi	1.487.645,49	-	1.487.645,49
Birikmiş Amortismanlar			
1 Ocak 2008 itibarıyla açılış bakiyesi	13.443,73	-	13.443,73
Dönem amortisman gideri	220.954,25	-	220.954,25
Çıkışlar	-	-	-
31 Aralık 2008 itibarıyla kapanış bakiyesi	234.397,98	-	234.397,98
31 Aralık 2008 itibarıyla net defter değeri	1.253.247,51	-	1.253.247,51

Şirketin cari dönemde maddi olmayan duran varlıklar için muhasebeleştirdiği değer düşüklüğü zararı tutarı bulunmamaktadır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

9. İştiraklerdeki Yatırımlar

İştirakler hesabında muhasebeleştirilen tutarlar aşağıdaki gibidir:

Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	21,78	70.893.896,81
Axa Sigorta A.Ş.	0,00	37.738,87
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	0,05	2.456,55
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	0,00	7.830,00
Çayırova Cam Sanayi A.Ş.	0,02	3.878,50
Güven Sigorta T.A.Ş.	0,05	98.548,17
İş Merkezleri Yönetim A.Ş.	0,69	23.890,29
İş Net Elektronik Bilgi Üretim	1,00	278.907,79
Allianz Sigorta A.Ş.	2,85	4.078.253,71
Tasfiye Halinde Miltaş Sigorta Aracılığı A.Ş.	6,00	16.663,27
Paşabahçe Cam Sanayi A.Ş.	0,02	133.713,30
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	1,00	3.599.999,73
İş Girişim Sermayesi Yat. Ortaklığı A.Ş.	4,44	1.622.400,00
T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	1,20	5.478.856,87
TOPLAM DEFTER DEĞERİ		86.277.033,86

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla Şirket'in iştirakinden oluşan değer düşüklüğü karşılığı bulunmamaktadır.

10. Reasürans Varlıkları

Satın alınan muhtelif reasürans anlaşmaları nedeniyle kâr veya zararda muhasebeleştirilmiş tutarlar 17.16 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

Şirket, satın almış olduğu reasürans anlaşmalarından kaynaklanan kazanç ve kayıpları ertelememekte ve üzerinden amortisman ayırmamaktadır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

11. Finansal Varlıklar

11.1. Finansal varlıkların alt sınıflamaları

	Maliyet Bedeli	Borsa Rayici	31 Aralık 2008 Kayıtlı Değer
SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VARLIKLAR			
Devlet Tahvili	53.160.833,98	56.041.916,98	56.041.916,98
TOPLAM	53.160.833,98	56.041.916,98	56.041.916,98
VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK FİNANSAL VARLIKLAR			
Hazine Bonosu	40.008.248,00	41.405.748,00	40.739.318,01
Devlet Tahvili	73.759.766,44	76.328.091,24	74.706.469,50
TOPLAM	113.768.014,44	117.733.839,24	115.445.787,51
ALIM SATIM AMAÇLI FİNANSAL VARLIKLAR			
Devlet Tahvili	268.061.068,43	294.356.099,35	294.356.099,35
Eurobond	13.633.348,40	-	16.457.072,68
Hisse Senedi	10.620.069,81	11.304.879,24	11.304.879,24
Yatırım Fonu	2.348.410,35	-	2.601.736,14
TOPLAM	294.662.896,99	305.660.978,59	324.719.787,41
GENEL TOPLAM	461.591.745,41	479.436.734,81	496.207.491,90

11.2. Yıl içinde ihraç edilen hisse senedi dışındaki menkul kıymetler:

Bulunmamaktadır.

11.3. Yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler

Bulunmamaktadır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

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 kıymetlerin maliyet bedelleri, borsa rayiçleri ve kayıtlı değerleri, yukarıda 11.1 numaralı dipnotta sunulmuştur.

Finansal duran varlıklara ilişkin maliyet bedelleri, borsa rayiçleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

İŞTİRAKLER

Borsaya Kote Olanlar:	Maliyet Bedeli	Borsa Rayiçi	Kayıtlı Değer
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	91.285.856,73	70.893.896,81	70.893.896,81
T. Şişe ve Cam Sanayi A.Ş.	25.888,58	7.830,00	7.830,00
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	3.246.824,89	3.599.999,73	3.599.999,73
İş Girişim Yatırım Ortaklığı A.Ş.	3.379.220,90	1.622.400,00	1.622.400,00
T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	20.730.382,47	5.478.856,87	5.478.856,87
TOPLAM	118.668.173,57	81.602.983,41	81.602.983,41

İŞTİRAKLER

Borsaya Kote Olmayanlar:	Maliyet Bedeli	Borsa Rayiçi	Kayıtlı Değer
Axa Sigorta A.Ş.	37.738,87	-	37.738,87
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	2.456,55	-	2.456,55
Çayırova Cam Sanayi A.Ş.	3.878,50	-	3.878,50
Güven Sigorta A.Ş.	98.548,17	-	98.548,17
İş Merkezleri Yönetim A.Ş.	23.890,29	-	23.890,29
İşnet Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Ticaret ve İletişim Hizm. A.Ş.	278.907,79	-	278.907,79
Allianz Sigorta A.Ş.	4.078.253,71	-	4.078.253,71
Tasfiye Halinde Miltaş Sigorta Aracılık A.Ş.	16.663,27	-	16.663,27
Paşabahçe Cam Sanayi A.Ş.	133.713,30	-	133.713,30
TOPLAM	4.674.050,45	-	4.674.050,45

BAĞLI ORTAKLIKLAR

Borsaya Kote Olmayanlar:	Maliyet Bedeli	Borsa Rayiçi	Kayıtlı Değer
Miltaş Turizm İnşaat Ticaret A.Ş.	746.206,67	-	746.206,67
TOPLAM	746.206,67	-	746.206,67

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

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:

Bulunmamaktadır.

11.6. Finansal varlıklarda son üç yılda meydana gelen değer artışları

Finansal Varlığın Türü	31 Aralık 2008	31 Aralık 2007	31 Aralık 2006
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	2.881.083,98	-	-
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar	1.677.773,07	-	-
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	30.056.890,42	36.607.075,81	14.695.525,74
Toplam	34.615.747,47	36.607.075,81	14.695.525,74

Değer artışları, finansal varlıkların, yıl sonu kayıtlı değerleri ile maliyet bedelleri arasındaki farkları yansıtmaktadırlar.

11.7. Finansal araçlar

- Finansal tablo kullanıcılarının işletmenin finansal durum ve performansı açısından finansal araçların önemini değerlendirmelerine imkan veren bilgiler yukarıda 11.1 numaralı dipnotta verilmektedir.
- Finansal varlıkların defter değerlerine ilişkin bilgi, yukarıda 11.1 numaralı dipnotta verilmektedir.
- Finansal varlıkların gerçeğe uygun değeri ve anılan değerlerin defter değeri ile karşılaştırılması 11.1 numaralı dipnotta verilmektedir.
- Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış finansal varlık bulunmamaktadır.

11.8. Şirket, finansal riskten korunma muhasebesi uygulamamaktadır.

11.9. Şirket, parasal kalemlerin ödenmesinden ya da dönem içinde veya ilk muhasebeleştirme sırasında çevrildiklerinden farklı kurlardan çevrilmelerinden kaynaklanan kur farklarını, oluştukları dönemde kâr veya zararda muhasebeleştirmektedir.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

12. Borçlar ve Alacaklar

12.1. Şirket alacaklarının dökümü

	31 Aralık 2008
Reasürans faaliyetlerinden alacaklar (Depolar dahil)	128.332.174,67
İlişkili taraflarla olan reasürans faaliyetlerinden alacaklar (Depolar dahil)	15.310.035,88
Reasürans faaliyetlerinden toplam alacaklar	143.642.210,55
Esas faaliyetlerden ve sigortacılık faaliyetlerinden kaynaklanan şüpheli alacaklar	9.423.967,33
Esas faaliyetlerden ve sigortacılık faaliyetlerinden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı (-)	(9.423.967,33)
İlişkili taraflardan diğer alacaklar	17.647,03
Diğer alacaklar	618.856,25
	144.278.713,83

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

Vadesi geçmiş ve şüpheli hale gelmemiş reasürans faaliyetlerinden alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008
0-30 gün	104.332.189,67
31-60 gün	7.296.455,89
61-90 gün	-
90 gün üzeri	2.251.780,66
Vadesi gelmemiş alacaklar	29.761.784,33
	143.642.210,55

Şüpheli ticari alacak karşılığı hareketleri

1 Ocak-31 Aralık 2008

Açılış bakiyesi	7.685.547,69
Dönem gideri	-
Dönem içi tahsilatlar	(56.450,19)
Yabancı para çevrim farkları	1.794.869,83

Kapanış bakiyesi

9.423.967,33

Vadesi geçmiş ve şüpheli hale gelmiş sigortacılık faaliyetlerinden alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008
0-30 gün	-
31-60 gün	-
61-90 gün	-
90 gün üzeri	9.423.967,33
	9.423.967,33

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

	Alacaklar		Borçlar	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Ortaklar	9.776.404,62	-	1.725.328,62	22.604,69 *
Bağlı Ortaklıklar	7.301,90	-		
İştirakler	5.533.631,26	-	-	-

*Ortaklara temettü borçlarıdır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

12.3. Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminat bulunmamaktadır.

12.4. Şirket'in yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacaklar ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların tutarları

31 Aralık 2008:

Yabancı para mevcudu

	Döviz tutarı	Kur (TCMB Döviz Alış)	Tutar
Bankalar (DTH):			
Amerikan Doları	18.760.295,52	1,5123	28.371.194,92
İsviçre Frangı	1.506,89	1,4300	2.154,85
Euro	22.471.709,48	2,1408	48.107.435,65
İngiliz Sterlini	787.747,02	2,1924	1.727.056,57
TOPLAM			78.207.841,99

Yabancı para alacaklar

Reasürans Faaliyetleri			
Amerikan Doları	25.828.201,75	1,5123	39.059.989,51
İsviçre Frangı	17.382,06	1,4300	24.856,35
Euro	19.925.438,50	2,1408	42.656.378,74
İngiliz Sterlini	15.036.124,54	2,1924	32.965.199,44
Japon Yeni	1.262.054,02	0,016732	21.116,69
TOPLAM			114.727.540,73

Yabancı para borçlar

Reasürans Faaliyetleri			
Amerikan Doları	4.481.782,52	1,5123	6.777.799,70
İsviçre Frangı	1.188,57	1,4300	1.699,66
Euro	339.786,04	2,1408	727.413,95
İngiliz Sterlini	5.260,33	2,1924	11.532,75
Japon Yeni	435.232,78	0,016732	7.282,31
TOPLAM			7.525.728,37

13. Türev Finansal Araçlar

Bulunmamaktadır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

14. Nakit ve Nakit Benzerleri

	31 Aralık 2008
Nakit mevcudu	13.542,12
Bankadaki nakit	489.456.111,20
Vadesiz mevduatlar	2.761.798,91
Vadeli mevduatlar	485.121.587,68
Repo	1.572.724,61
B Tipi Yatırım Fonu*	2.601.736,14
Alınan çekler	6.555,00
Toplam	492.077.944,46
90 Gün üzeri vadeli ve bloke banka mevduatları (-)	(500,00)
Nakit ve nakit benzeri bakiyeler üzerinde faiz gelir tahakkuku (-)	(2.218.238,31)
Nakit akım amaçlı genel toplam	489.859.206,15

* Yatırım Fonları, Finansal Varlıklar'ın içerisinde izlenmektedir.

15. Sermaye

15.1. Ortaklara yapılan dağıtımları ayrı olarak göstermek suretiyle, kuruluşun ortaklarla ortakların kendi iradeleri dahilinde yaptıkları işlemlerin tutarları

Şirket'in ortakları ile dönem içinde yaptığı işlemlerin ve dönem sonu itibarıyla olan bakiyelerinin detaylı açıklaması "İlişkili taraf açıklamaları" dipnotunda verilmiştir.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

15.2. Her değişikliği ayrı göstermek suretiyle, her sermaye sınıfının ve her yedeğin dönem başı ve dönem sonu defter değerlerinin uyumlaştırılması

CARİ DÖNEM	Sermaye	Finansal Varlıkların Değerlemesi	Yasal Yedekler
I - Önceki Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2007)	385.000.000	47.482.021,12	15.340.337,56
II - Muhasebe politikasında değişiklikler	-	-	-
III - Yeni Bakiye (I + II) (01/01/2008)	385.000.000	47.482.021,12	15.340.337,56
A- Sermaye artırımını (A1 + A2)	-	-	-
1- Nakit	-	-	-
2- Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar	-	-	-
B- Varlıklarda Değer Artışı	-	-74.556.598,48	-
C- Dönem net kârı	-	-	-
D- Dağıtılan Temettü	-	-	-
I- Transfer	-	-	8.251.259,87
II - Dönem Sonu Bakiyesi	385.000.000	-27.074.577,36	23.591.597,43

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Kârlar	Net Dönem Kârı (veya Zararı)	Geçmiş Yıllar Kârları / Zararları (-)	Toplam
48.500.000	137.925.333,11	72.675.659,89	-	706.923.351,68
-	-	-	-13.879.905,80	-13.879.905,80
48.500.000	137.925.333,11	72.675.659,89	-13.879.905,80	693.043.445,88
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-74.556.598,48
-	-	131.666.782,78	-	131.666.782,78
-	-	-30.569.134,32	-	-30.569.134,32
34.000.000	-	-42.106.525,57	-53.011.813,56	-52.867.079,26
82.500.000	137.925.333,11	131.666.782,78	-66.891.719,36	666.717.416,60

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

15.3. Paylara bölünmüş sermayenin her sınıfı için;

15.3.1. Kayıtlı sermayeyi oluşturan hisse senedi sayısı ile ilgili açıklama

Şirketin 2008 yılındaki sermayesi 38.500.000.000 adet hisseden oluşmaktadır.

15.3.2. Çıkarılan ve tamamı ödenen ve çıkarılan fakat tamamı ödenmeyen hisse senetlerinin sayısı ile ilgili açıklama

Bulunmamaktadır.

15.3.3. Bir hisse senedinin nominal değeri veya hisse senetlerinin nominal değerinin olmadığı ile ilgili açıklama

Hisselerin itibari değeri hisse başına 1 kr'(kuruş)tur.

15.3.4. Dönem başı ve dönem sonunda bulunan hisse senetleri sayısının uyumlaştırılması ile ilgili açıklama

	Hisse senedi (adet)
Dönem başı, 1 Ocak 2008	38.500.000.000
Dönem içinde çıkarılan	-
Dönem sonu, 31 Aralık 2008	38.500.000.000

15.3.5. Temettülerin dağıtımı ve sermayenin geri ödenmesindeki sınırlamalarda dahil söz konusu sermaye sınıfıyla ilgili haklar, imtiyazlar ve sınırlamalar (kısıtlamalar) ile ilgili açıklama

Bulunmamaktadır.

15.3.6. Kuruluş tarafından veya iştirakleri veya bağlı ortaklıkları tarafından bulundurulan kuruluşun kendi hisse senetleri ile ilgili açıklama

Şirket'in elinde kendi hisse senedi bulunmamaktadır.

Şirket'in iştirakleri ve bağlı ortaklıkları tarafından bulundurulan hisse senetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	Hisse senetleri	
	Nominal Değeri	%
İştirakler		
Güven Sigorta Türk A.Ş.	13.054.387,50	3,39
Allianz Sigorta A.Ş.	517.574,75	0,13
Axa Sigorta A.Ş.	351.951,60	0,09
T. Şişe Cam Fabrikaları A.Ş.	265.511,40	0,07
Çayırova Cam Sanayi A.Ş.	54.558,35	0,01

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

15.3.7. Vadeli işlemler ve sözleşmeler gereği yapılacak hisse senedi satışları için çıkarılmak üzere kuruluştaki bulundurulmuş hisse senetleri, vadeleri ve tutarları ile ilgili açıklama.

Vadeli işlemler ve sözleşmeler gereği yapılacak hisse senedi satışları bulunmamaktadır.

15.4. Hisse bazlı ödemeler

Bulunmamaktadır.

15.5. Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonra gerçekleşen hisse senedi işlemleri bulunmamaktadır.

16. Diğer Karşılıklar ve İsteğe Bağlı Katılımın Sermaye Bileşeni

16.1. Diğer standartlar veya yorumlar tarafından istenen, doğrudan özkaynaklarda tahakkuk ettirilen dönemin her bir gelir ve gider kalemi ve bu kalemlerin toplamı

	31 Aralık 2008
İştirakler Değerleme Farkı	(76.540.369,48)
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan Değerleme Farkı	1.983.771,00
	(74.556.598,48)

16.2. Kur değişiminin etkileri

Özkaynakların bir unsuru olarak ayrıca sınıflandırılan kur farkları bulunmamaktadır.

16.3. Tahmini işleme ilişkin finansal riskten korunma işlemleri ve net yatırım riskinden korunma amaçlı işlemler

Bulunmamaktadır.

16.4. Finansal riskten korunma işlemleri

Bulunmamaktadır.

16.5. İştiraklere ilişkin dönem içinde doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilmiş kazanç veya kayıplar

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem gören ve Şirket'in iştirakleri arasında yer alan hisse senetlerinin borsa rayici ile değerlendirilmesi sonucunda oluşan kâr ve zararlar özkaynaklarda izlenmiştir. Finansal Varlıkların Değerlemesi hesabının hareketleri aşağıdaki gibidir.

Finansal Varlıkların Değerlemesi

1 Ocak 2008 Açılış bakiyesi	47.482.021,12
İştirakler Değerleme Farkı	(74.556.598,48)
31 Aralık 2008 bakiyesi	(27.074.577,36)

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

16.6. Maddi duran varlıklar yeniden değerlendirme değer artışları

Şirket, 31.12.2008 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklarını maliyet değeriyle muhasebeleştirmiştir.

16.7. Doğrudan özkaynaklara borç veya alacak olarak kaydedilmiş olan kalemlerle ilgili dönem ve ertelenmiş gelir vergisi

2.1.1.b no.lu dipnotta sözü edilen, 1 Ocak 2008 tarihi itibarıyla açılış kayıtlarının düzeltilmesi nedeniyle hesaplanan 2.998.777,86 TL tutarındaki ertelenmiş vergi doğrudan özkaynakların altında muhasebeleştirilmiştir.

17. Sigorta Yükümlülükleri 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

Şirket, reasürans şirketi olduğundan dolayı teminat tesis etme zorunluluğu bulunmamaktadır.

17.2. Şirketin hayat poliçe adetleri, ile dönem içinde giren, ayrılan hayat ve mevcut hayat sigortalıların adet ve matematik karşılıkları

Bulunmamaktadır.

17.3. Hayat dışı sigortalara dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı

Şirket tarafından hayat dışı sigortalara, dallar itibarıyla verilen sigorta teminatlarına ilişkin olarak herhangi bir kayıt tutulmamaktadır.

17.4. Şirketin kurduğu emeklilik yatırım fonları ve birim fiyatları

Bulunmamaktadır.

17.5. Portföydeki katılım belgeleri ve dolaşımdaki katılım belgeleri adet ve tutar

Bulunmamaktadır.

17.6. Dönem içinde giren, ayrılan, iptal edilen ve mevcut bireysel emeklilik ve şirket emeklilik katılımcılarının adet ve portföy tutarları

Bulunmamaktadır.

17.7. Kâr paylı hayat sigortalarında kâr payının hesaplanmasında kullanılan değerlendirme yöntemleri

Bulunmamaktadır.

17.8. Dönem içinde yeni giren bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları

Bulunmamaktadır.

17.9. Dönem içinde başka şirketten gelen bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları

Bulunmamaktadır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

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

Bulunmamaktadır.

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

Bulunmamaktadır.

17.12. Dönem içinde yeni giren hayat sigortalıların adet ile brüt ve net prim tutarları ferdi ve şirket olarak dağılımları

Bulunmamaktadır.

17.13. Dönem içinde portföyden ayrılan hayat sigortalıların adet ile brüt ve net prim tutarları matematik karşılıklarının tutarlarının ferdi ve şirket olarak dağılımları

Bulunmamaktadır.

17.14. Dönem içinde hayat sigortalılarına kâr payı dağıtım oranı

Bulunmamaktadır.

17.15. Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan tutarları tanımlayan ve gösteren bilgilerin finansal tablolarda açıklanması

Bulunmamaktadır.

17.16. Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan muhasebeleştirilen varlık, borç, gelir ve giderleri

Reasürans alacakları 12.1 no.lu dipnotta, reasürans borçları 19.1 dipnotta gösterilmiştir.

Satın alınan (hasar riskinden korunma amaçlı) muhtelif reasürans anlaşmaları nedeniyle kâr veya zararda muhasebeleştirilmiş tutarların detayı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Reasürans Anlaşmaları Gelir ve Giderleri

Reasüröre Devredilen Primler (-)	(53.553.512,87)
Alınan Reasürans Komisyonları	1.096.279,23
Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	5.293.425,32
Devreden Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı (-)	(6.903.714,94)
Ödenen Tazminatlar da Reasürör Payı	20.171.838,19
Muallak Hasar Karşılığında Reasürör Payı	34.404.320,26
Devreden Muallak Hasar Karşılığında Reasürör Payı (-)	(43.093.652,11)
Toplam	(42.585.016,92)

Şirket, sedan işletme olarak satın almış olduğu reasürans anlaşmalarından kaynaklanan kazanç ve kayıpları ertelememekte ve üzerinden amortisman ayırmamaktadır.

17.17. Gerçekleşen hasarların geçmiş tahminlerle karşılaştırılması (hasarların gelişim süreci)

4.1.2.3 no.lu dipnotta açıklanmıştır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

17.18. Finansal tablolar üzerinde önemli etkiye sahip olan her değişikliğin etkisini ayrı olarak göstererek sigorta varlık ve borçlarının ölçümünde kullanılan varsayımlardaki değişikliklerin etkileri

4.1.2.4 no.lu dipnotta açıklanmıştır.

17.19. Sigorta borçları, reasürans varlıkları ve olması durumunda ilgili ertelenmiş edinme maliyetlerindeki değişikliklerin mutabakatı

	Reasürans Alacakları	Reasürans Borçları
Dönem başı, 1 Ocak 2008	76.467.411,63	28.941.014,17
Dönem içinde değişiklik	67.174.798,92	(433.828,31)
Dönem sonu, 31 Aralık 2008	143.642.210,55	28.507.185,86

Ertelenmiş edinme maliyeti bulunmamaktadır.

18. Yatırım Anlaşması Yükümlülükleri

Şirketin yatırım anlaşması bulunmamaktadır.

19. Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler

19.1. Kuruluşun faaliyetlerine uygun kalemlerin alt sınıflamaları

	31 Aralık 2008
Reasürans faaliyetlerinden borçlar (Depolar dahil)	26.781.857,24
Diğer ilişkili taraflara reasürans faaliyetlerinden borçlar (Depolar dahil)	1.725.328,62
Reasürans faaliyetlerinden toplam borçlar	28.507.185,86
Ortaklara borçlar	22.604,69
Diğer ilişkili taraflara borçlar	56.145,36
Diğer çeşitli borçlar	237.963,84
Ödenecek vergi vb. diğer yükümlülükler	10.365.326,10
Gelecek aylara ait gelirler ve gider tahakkukları	3.353.449,65
Gelecek yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları	39.175,87
TOPLAM	42.581.851,37

19.2. İlişkili taraf açıklamaları

Şirket'in ilişkili taraflarla olan işlemlerinin ve dönem sonu itibariyle olan bakiyelerinin detaylı açıklaması 45 no.lu "İlişkili taraf açıklamaları" dipnotunda verilmiştir.

20. Borçlar

Şirket'in borçları 19 no.lu dipnotta açıklanmıştır.

21. Ertelenmiş Gelir Vergisi

35 no.lu dipnotta açıklanmıştır.

22. Emeklilik Sosyal Yardım Yükümlülükleri

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

SSK Kanunu kapsamında banka, sigorta ve reasürans şirketleri personeli için kurulmuş bulunan sandıkların, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu'nun Geçici 23. maddesi ile Kanunun yayımını izleyen üç yıl içinde SSK'ya devredilmesine hükmedilmiş, 30 Kasım 2006 tarih ve 2006/11345 sayılı Bakanlar Kurulu Kararıyla da devre ilişkin usul ve esaslar belirlenmiştir. Buna karşılık, devre ilişkin ilgili kanun maddesi Cumhurbaşkanı tarafından 2 Kasım 2005 tarihinde yapılan başvuruya istinaden Anayasa Mahkemesi'nin 31 Mart 2007 tarih ve 26479 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan 22 Mart 2007 tarih ve E.2005/39, K.2007/33 sayılı kararı ile iptal edilmiş ve yürürlüğü kararın yayım tarihinden itibaren durdurulmuştur.

Diğer taraftan, 8 Mayıs 2008 tarih 26870 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan 5754 sayılı "Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnemelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" ile banka sandıklarının iştirakçileri ve aylık veya gelir bağlanmış olanlar ve bunların hak sahiplerinin herhangi bir işleme gerek kalmaksızın ilgili maddenin yayımı tarihinden itibaren üç yıl içinde Sosyal Güvenlik Kurumuna devredilmesi ve bu Kanun kapsamına alınması, üç yıllık devir süresinin Bakanlar Kurulu kararı ile en fazla iki yıl uzatılabileceği hüküm altına alınmıştır. Söz konusu kanunda, devir tarihi itibarıyla devredilen kişilerle ilgili olarak, sandıkların anılan Kanun kapsamındaki sigorta kolları itibarıyla gelir ve giderleri dikkate alınarak yükümlülüğünün peşin değerinin hesaplanacağı ve peşin değer aktüeryal hesabında kullanılacak teknik faiz oranının %9,8 olarak esas alınacağı, ayrıca sandık iştirakçileri ile aylık ve/veya gelir bağlanmış olanlar ve bunların hak sahiplerinin Sosyal Güvenlik Kurumuna devrinden sonra bu kişilerin tabi oldukları vakıf senedinde bulunmasına rağmen karşılanmayan diğer sosyal hakları ve ödemelerinin, sandıklar ve sandık iştirakçilerini istihdam eden kuruluşlarca karşılanmaya devam edileceği hususlarına yer verilmiştir.

Millî Reasürans T.A.Ş Emekli ve Sağlık Sandığı Vakfı'nın 506 Sayılı SSK Kanunu'nun Geçici 20. maddesine göre kurulan sandıklar için gerçekleştirilen aktüer değerlemeleri sonucunda, 18.182.599,46 TL açık hesaplanmış olup aynı tutarda karşılık ayrılmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla ödenecek kıdem tazminatı, aylık 2.173,19 TL tavanına tabidir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir. Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in, çalışanların emekli olmasından kaynaklanan gelecekteki muhtemel yükümlülük tutarının bugünkü değerinin tahmin edilmesi yoluyla hesaplanmaktadır. TMS 19 ("Çalışanlara Sağlanan Faydalar"), şirketin yükümlülüklerinin, tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Bu doğrultuda, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Ana varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülük tutarının enflasyona paralel olarak artacak olmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. Bu nedenle, 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla, ekli mali tablolarda karşılıklar, geleceğe ilişkin, çalışanların emekliliğinden kaynaklanacak muhtemel yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. İlgili bilanço tarihlerindeki karşılıklar, yıllık %5,4 enflasyon ve %12 iskonto oranı varsayımlarına göre yaklaşık %6,26 olarak elde edilen reel iskonto oranı kullanılmak suretiyle hesaplanmıştır. İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Şirket'e kalacak olan kıdem

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Kıdem tazminatı tavanı altı ayda bir revize edilmekte olup, 01 Ocak 2009 tarihinden itibaren 2.260,04 TL olarak belirlenmiştir.

31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemi için kıdem tazminatı karşılığı hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak-31 Aralık 2008
1 Ocak 2008 itibarıyla karşılık	4.388.533,14
1 Ocak 2008 açılışına düzeltme	(1.391.029,14)
Düzeltilme sonrası dönem başı	2.997.504,00
Dönem içinde ödenen kıdem tazminatları	52.557,12
31 Aralık 2008 ayrılan karşılık	321.970,00
31 Aralık 2008 itibarıyla toplam karşılık	3.319.474,00

23. Diğer Yükümlülükler ve Masraf Karşılıkları

23.1. Personel sosyal güvencesiyle ilgili olan karşılıklar ve diğerleri

Personel Sosyal Güvencesiyle İlgili Yükümlülükler	31 Aralık 2008
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	70.050,11
Diğer Karşılıklar ve Yükümlülükler	
Kıdem Tazminatı Karşılığı	3.319.474,00
Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	18.182.599,46
Ödenecek Vergi ve Fonlar	854.337,92
	22.426.461,49

23.2. Pasifte yer almayan taahhütlerin toplam tutarı

Taahhüt Türü	31 Aralık 2008
Verilen Teminat Mektupları	15.123.457,29

23.3. Karşılıklar, koşullu borçlar ve koşullu varlıklar

Bilanço tarihi itibarıyla, Şirket aleyhine açılmış ve devam eden davaların tutarı 1.000,00 TL, Şirket tarafından üçüncü kişiler aleyhine açılmış ve devam eden davaların tutarı ise 824.496,98 TL'dir.

Bilanço tarihi itibarıyla koşullu varlık bulunmamaktadır.

23.4. Varlıklarda değer düşüklüğü

Bulunmamaktadır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

24. Net Sigorta Prim Geliri

	1 Ocak-31 Aralık 2008
KAZA	13.097.386,25
HASTALIK/SAĞLIK	94.294.759,16
KARA ARAÇLARI	170.728.253,51
RAYLI ARAÇLAR	0
HAVA ARAÇLARI	193.943,83
SU ARAÇLARI	19.508.092,17
NAKLİYAT	30.480.613,11
YANGIN VE DOĞAL AFETLER	229.025.819,27
GENEL ZARARLAR	114.931.973,34
KARA ARAÇLARI SORUMLULUK	92.464.365,93
HAVA ARAÇLARI SORUMLULUK	10.284,26
SU ARAÇLARI SORUMLULUK	0
GENEL SORUMLULUK	13.137.028,08
KREDİ	178.314,23
EMNİYETİ SUİSTİMAL	0
FİNANSAL KAYIPLAR	2.319.351,12
HUKUKSAL KORUMA	297.128,77
HAYAT	14.861.436,05
Toplam	795.528.749,08

1 Ocak – 31 Aralık 2008 dönemine ait net prim geliri tutarları, brüt primlerden reasürör payları düşülerek bulunmaktadır.

25. Aidat (Ücret) Gelirleri

Hizmet Gelirleri/(Giderleri)	1 Ocak-31 Aralık 2008
Alınan Komisyonlar	1.096.279,23
Ödenen komisyonlar (-)	(96.579.396,14)
Toplam	(95.483.116,91)

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

26. Yatırım Gelirleri

1 Ocak-31 Aralık 2008

Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	
Faiz Gelirleri	111.640.215,88
Hisse Senedi Satış Geliri	632.874,86
Temettü Gelirleri	439.270,22
Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Kâr	14.349.038,04
Finansal Yatırımların Değerlemesi	17.721.805,99
Kambiyo Kârları	40.156.604,74
İştirakler ve Bağlı Ortaklıklardan Gelirler	
Temettü Gelirleri	25.093.121,76
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	
Binalardan Elde Edilen Gelirler	8.082.466,14
Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler	24.000,00
Diğer Yatırımlar	112.250,00
	218.251.647,63

27. Finansal Varlıkların Net Tahakkuk Gelirleri

Satılmaya hazır finansal varlıklardan kaynaklanan ve dönem içinde doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilmiş kazanç tutarı 1.983.771 TL'dir. Özkaynaklardan çıkarılıp döneme ilişkin kâr veya zararda muhasebeleştirilen satılmaya hazır finansal varlık bulunmamaktadır.

28. Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr veya Zarara Yansıtılan Aktifler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan olarak sınıflandırılmış finansal varlık ve finansal borçların bilanço tarihi itibarıyla gelir tablosuna yansıtılan net kazanç tutarı 29.531.682,71 TL'dir.

Ekteki mali tablolarda yatırım amaçlı olarak sınıflanan gayrimenkuller maliyet yöntemi ile değerlendirilmektedir.

29. Sigorta Hak ve Talepleri

17 no.lu dipnotta açıklanmıştır.

30. Yatırım Anlaşması Hakları

Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indirimi bulunmamaktadır.

31. Zaruri Diğer Giderler

32 no.lu dipnotta açıklanmıştır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

32. Gider Çeşitleri

32.1.

Faaliyet Giderleri	Hayat Dışı	Hayat
Üretim Komisyon Giderleri	91.657.144,78	4.922.251,36
Personel Ücret ve Giderleri	18.714.284,59	590.590,92
Yönetim Giderleri	4.994.530,73	309,00
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler	134.150,75	-
Reasürans Komisyonları	(1.071.300,31)	(24.978,92)
Diğer Faaliyet Giderleri	9.166.328,06	191.785,56
Toplam	123.595.138,60	5.679.957,92

Genel İdare Giderleri

Gayrimenkul Masrafları	729.674,80
Taahhüt ve Aidatlar	2.213.175,14
Vergi ve Diğer Yükümlülükler	3.645.385,16
Yatırım ve Yönetim Giderleri	1.040.394,48
Toplam	7.628.629,58

32.2. Kiralama işlemleri

Finansal kiralama işlemi bulunmamaktadır.

32.3. Dönem içinde gider olarak muhasebeleştirilen araştırma ve geliştirme harcaması

Bulunmamaktadır.

33. Çalışanlara Sağlanan Fayda Giderleri

1 Ocak-31 Aralık 2008

Kıdem tazminat karşılığı	321.970,00
Ödenen kıdem tazminatları	52.557,12
Personele ödenen ücretler	15.204.219,87
Personele ödenen sosyal yardımlar	5.288.456,45
	20.867.203,44

Cari dönemde hisse bazlı ödeme bulunmamaktadır.

34. Finansal Maliyetler

34.1. Dönemin tüm finansman giderleri

Bulunmamaktadır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

34.2. Dönemin finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle ilgili kısmı

Bulunmamaktadır.

34.3. Ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle yapılan satış ve alışlar

Şirket'in ilişkili taraflarla olan işlemlerinin ve dönem sonu itibarıyla olan bakiyelerinin detaylı açıklaması 45 no.lu "İlişkili taraf açıklamaları" dipnotunda verilmiştir.

34.4. Ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri

Alınan Kiralar:

	1 Ocak-31 Aralık 2008
Miltaş Turizm İnşaat A.Ş.	1.045.055,35
T. İş Bankası Nişantaşı Şb.	165.400,00
T. İş Bankası Teşvikiye Şb.	326.220,00
	1.536.675,35

Reasürans işlemleri ile ilgili olarak alınan ve verilen komisyonlar 45.2 no.lu dipnotta gösterilmiştir.

35. Gelir (Kurumlar) Vergisi

	31 Aralık 2008
Cari vergi yükümlülüğü:	
Cari kurumlar vergisi karşılığı	33.590.534,96
Peşin ödenen vergi ve fonlar	(32.255.212,92)
	1.335.322,04

Gelir tablosundaki vergi gideri / (geliri)	1 Ocak-31 Aralık 2008
Cari vergi gideri / (geliri)	33.590.534,96
Geçici farkların oluşması ile geçici farkların ortadan kalkmasına ilişkin ertelenmiş vergi gideri / (geliri)	(959.257,15)

Toplam vergi gideri / (geliri)	32.631.277,81
---------------------------------------	----------------------

Doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi	1 Ocak-31 Aralık 2008
Önceki yıllar kıdem tazminatı karşılığı	599.500,80
Sandık açığına ilişkin aktüeryal gelir veya gider	2.399.277,06

Doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilen toplam ertelenmiş vergi	2.998.777,86
---	---------------------

Kurumlar Vergisi

Şirket, Türkiye'de geçerli olan kurumlar vergisine tabidir. Şirket'in cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli mali tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi, ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır.2008 yılında uygulanan efektif vergi oranı %20'dir.

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibarıyla hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2008 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibarıyla vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir. Zararlar, gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kârdan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak önceki yıllarda oluşan kârlardan düşülemez.

Türkiye'de vergi değerlendirmesiyle ilgili kesin ve kati bir mutabakatlaşma prosedürü bulunmamaktadır. Şirketler ilgili yılın hesap kapama dönemini takip eden yılın 1-25 Nisan tarihleri arasında vergi beyannamelerini hazırlamaktadır. Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse; yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Gelir Vergisi Stopajı

Kurumlar vergisine ek olarak, kâr dağıtılması durumunda kâr payı elde eden ve bu kâr paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kâr payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopaj oranı %15'dir. Dağıtılmayan veya sermayeye ilave edilen kâr payları gelir vergisi stopajına tabi değildir.

Enflasyona Göre Düzeltilmiş Vergi Hesaplamaları

5024 sayılı Kanun ile Türkiye'de 2004 yılı ve sonraki dönemlerde geçerli olacak şekilde; enflasyon oranının Kanunda belirlenen sınırlara ulaşması durumunda enflasyon muhasebesi uygulanması gerekmektedir. Vergi mevzuatındaki enflasyon muhasebesi ilkeleri TMS 29 standardındaki hükümlerden önemli ölçüde farklılık göstermemektedir. 2004 yılı için enflasyon oranı belirli kriterleri aştığı için 5024 sayılı kanuna göre Şirket enflasyon düzeltmesi yapmış olup bu bakiyeler 1 Ocak 2005 tarihi itibarıyla yasal kayıtlar için açılış bakiyesi olarak alınmıştır. 2005, 2006, 2007 ve 2008 yılında Kanun'un belirlediği kriterler gerçekleşmediği için Şirket'in 2005, 2006, 2007 ve 2008 tarihli yasal mali tablolarına enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

Ertelenmiş Vergi

Şirket vergiye esas yasal mali tabloları ile Türkiye Muhasebe Standartları'na ("TMS") göre hazırlanmış mali tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi aktifi ve pasifini muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas tutarları ile TMS'ye göre hazırlanan mali tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup aşağıda açıklanmaktadır.

Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı %20'dir.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

Ertelenmiş vergiye ve kurumsal vergiye baz teşkil eden kalemler aşağıda belirtilmiştir:

	1 Ocak-31 Aralık 2008
Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	2.399.277,06
Önceki Yıllar Kıdem Tazminatı Karşılığı	599.500,80
Cari Dönem Kıdem Tazminatı Karşılığı	64.394,00
Amortismanlar	1.819,04
Finansal Varlıklar	893.044,11
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	3.958.035,01
	2008
Ertelenmiş vergi aktifi/(pasifi) hareketleri:	
1 Ocak 2008 açılış bakiyesi*	2.998.777,86
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen ertelenmiş vergi gideri	959.257,15
31 Aralık 2008 kapanış bakiyesi	3.958.035,01

* 31.12.2007 tarihinden devreden açılış bakiyesi bulunmamakla beraber, 31.03.2008 tarihinde 2.720.117,48 TL ve 29.09.2008 tarihinde 278.660,38 TL olmak üzere toplam 2.998.777,86 TL, bir önceki yıla ilişkin olarak hesaplanan ertelenmiş vergi olarak, geçmiş yıl kârında muhasebeleştirilmiştir. 2.1.1.b no.lu dipnotta bilgi verilmiştir.

Dönem vergi giderinin dönem kârı ile mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2008
Vergi karşılığının mutabakatı:	
Vergi öncesi kâr	167.925.815,39
Hesaplanan vergi: %20	(33.585.163,08)
İlavelerin etkisi	(5.435.396,75)
İndirimlerin etkisi	5.430.024,87
Dönem Kârı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları(-)	33.590.534,96
Ertelenmiş Vergi Geliri	959.257,15

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

36. Net Kur Değişim Gelirleri

Finansal araçların gerçeğe uygun değere göre ölçülmesinden kaynaklanan ve kâr veya zararda muhasebeleştirilen kur farkları hariç olmak üzere, kâr veya zararda muhasebeleştirilen kur farkları aşağıdaki gibidir:

1 Ocak – 31 Aralık 2008

	Finansal Araçların Ölçülmesinden Kaynaklanan Kur Farkı Hariç Toplam	Toplam Kur Farkı
Kambiyo kârları	30.197.337,65	40.156.604,74
Kambiyo zararları	(13.210.687,66)	(14.392.745,40)
Toplam	16.986.649,99	25.763.859,34

37. Hisse Başına Kazanç

Şirket'in hisseleri borsada işlem görmediğinden dolayı, ekli mali tablolarda hisse başına kazanç/zarar hesaplanmamıştır.

38. Hisse Başı Kâr Payı

31.12.2008 tarihi itibarıyla ilan edilmiş bir kâr dağıtımı olmadığından hisse başı kâr payı hesaplanmamıştır.

39. Faaliyetlerden Yaratılan Nakit

Nakit akım tablosu mali tablolara birlikte sunulmuştur. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit 32.192.033,95 TL, yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit 215.623.516,90 TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit - 17.136.962,22 TL'dir.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

40. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahvil

Bulunmamaktadır.

41. Paraya Çevrilebilir İmtiyazlı Hisse Senetleri

Bulunmamaktadır.

42. Riskler

Mali tablolarda ayrılan karşılıklar hakkında 2.1.1 no'lu dipnotta bilgilendirme yapılmıştır.

43. Taahhütler

Taahhüt Türü

Verilen Teminat Mektupları

31 Aralık 2008

15.123.457,29

Şirketin alım için taahhütte bulunduğu maddi duran varlık ve maddi olmayan duran varlık bulunmamaktadır.

44. İşletme Birleşmeleri

Dönem içerisinde işletme birleşmesi olmamıştır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

45. İlişkili Taraf Açıklamaları

45.1. Ana şirketin adı ve grubun son sahibi (holding)

Şirket, Türkiye İş Bankası A.Ş. grubuna bağlıdır.

45.2. Şirket'in faaliyetlerine uygun alt sınıflamaları

Şirket'in ortakları, iştirakleri ve bağlı ortaklıkları ile arasındaki borç ve alacaklarının detayları aşağıda açıklanmıştır.

ALACAKLAR

Ortaklar

Ergoisiçre Sigorta A.Ş. (Depo)	17.870,69
Axa Sigorta A.Ş. (Cari Hesap)	2.929.219,53
Güven Sigorta T.A.Ş. (Cari Hesap)	1.594.239,29
İstanbul Umum Sigorta A.Ş. (Cari Hesap)	56.221,35
Allianz Sigorta A.Ş. (Cari Hesap + Depo)	4.782.711,53
Başak Groupama Sigorta A.Ş. (Cari Hesap)	396.142,23
	9.776.404,62

İştirakler

Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. (Cari Hesap + Depo)	97.834,63
Anadolu Türk Anonim Sigorta Şirketi (Cari Hesap + Depo)	5.435.796,63
	5.533.631,26

Bağlı Ortaklıklar

Miltaş Turizm İnşaat A.Ş.	7.301,90
---------------------------	----------

BORÇLAR

Ortaklar

Axa Sigorta A.Ş. (Depo)	59.462,17
AvivaSa Emeklilik A.Ş. (Cari Hesap)	42.215,55
Başak Groupama Sigorta A.Ş. (Depo Hesap)	76.738,97
Ergoisiçre (Cari Hesap)	1.356.996,63
Güven Sigorta T.A.Ş. *(Depo)	141.637,66
İstanbul Umum Sigorta A.Ş. (Depo)	48.277,64
Ortaklara Temettü Borçları	22.604,69

1.747.933,31

(*) Bu şirketler hem ortak hem de iştirak oldukları için Borçları / Alacakları Ortaklar arasında gösterilmiştir.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

Şirket'in ortakları, iştirakleri ve bağlı ortaklıkları ile yapılan satış ve alışlar (reasürans işlemlerinin) tutarları aşağıdaki gibidir.

	Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	Güven Sigorta T.A.Ş.	Axa Sigorta A.Ş.	Başak Groupama Sigorta A.Ş.	Allianz Sigorta A.Ş.	Ergoisiçre Sigorta A.Ş.	AvivaSa Emeklilik A.Ş.	İstanbul Umum Sigorta A.Ş.
Alınan									
Primler	71.006.826,73	599.976,22	17.809.368,16	23.453.067,69	18.914.247,91	53.057.605,71	52.740.984,02	1.463.488,74	-
Devredilen									
Primler	1.257.257,83	-	18.577,36	47.528,58	108.691,67	(3,27)	1.106.020,61	-	(12,64)
Alınan									
Komisyenlar	24.830,23	-	(12.453,61)	(38.561,14)	(94.663,13)	(0,66)	179.498,61	-	(1,19)
Verilen									
Komisyenlar	16.251.260,83	135.271,20	3.637.362,22	4.004.082,41	1.750.800,67	12.997.003,04	12.506.754,08	490.369,16	-
Alınan Hasar	3.709.251,60	-	429.118,21	982.321,29	1.880.797,83	54.235,59	1.015.279,56	-	79.300,40
Verilen Hasar	49.817.247,12	238.686,68	9.821.961,08	14.560.506,45	17.228.706,28	26.472.694,22	44.510.898,84	314.224,00	-
Diğer Gelirler	64.150,95	-	(6,52)	561,52	(18,81)	137.208,22	62.427,82	-	-
Diğer Giderler	16.782,96	-	35.259,77	33.681,25	25.496,72	64.894,86	-	-	11.709,17
Alınan Diğer									
Hizmetler	239.507,68	145.322,51	-	-	-	-	-	-	-

Sigorta şirketi olmadığı için yukarıdaki tabloda yer almayan ancak Şirket'in iştirakleri arasında yer alan İşnet Elektronik Bilgi Üretim Dağıtım Tic. ve İletişim Hiz. A.Ş.'den de 11.288,93 TL tutarında hizmet alımında bulunulmuştur.

45.3. Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borçları
Bulunmamaktadır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

45.4. 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 kârı veya zararı, net dönem kârı veya zararı ile bu finansal tabloların ait olduğu dönem, kurul standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı, bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız denetim raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği

Bağlı Menkul Kıymet ve İştirakin Ticari Unvanı	31 Aralık 2008		Düzenlenen En Son Mali Tablolara Göre					
	İştirak Oranı (%)	İştirak Tutarı (Nominal Değeri)	Vergi Öncesi Dönem Kârı / (Zararı)	Net Dönem Kârı / (Zararı)	Ait Olduğu Dönem	Düzenleme Standardı	Bağımsız Denetimden Geçip Geçmediği	Bağımsız Denetçi Görüşü
İŞTİRAKLER								
Anadolu Sigorta*	21,78	76.229.997	77.764.581	65.537.232	30.06.2008	SPK	Evet	-
Güven Sigorta T.A.Ş.	0,05	17.532	5.225.406	3.786.391	30.06.2008	TTK	(**)	(**)
Allianz Sigorta A.Ş.	2,85	5.694.000	61.758.658	51.387.872	30.06.2008	TTK	Evet	-
Axa Sigorta A.Ş.	0,00	7.907	77.923.049	50.271.405,	31.12.2007	TTK	Evet	Olumlu
Çayırova Cam Sanayi A.Ş.	0,02	1.987	5.244.713	4.954.214	31.12.2007	TTK	Hayır	-
T. Şişe ve Cam Fab. A.Ş.	0,00	7.250	50.803.056	50.803.056	30.06.2008	SPK	Evet	-
Miltaş Sigorta Aracılığı A.Ş.	6	3.000	125.073	125.073	30.06.2008	TTK	Hayır	-
İş Net Bilgi Üretim Dağ. Tic. ve İlet. A.Ş.	1	120.000	1.209.351	908.200	31.12.2007	TTK	Hayır	-
Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.	0,02	39.565	(1.600.672)	(1.600.672)	30.06.2008	TTK	Hayır	-
Camiş Menkul Değerler A.Ş.	0,05	1.000	236.330	236.330	30.06.2008	TTK	Hayır	-
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş.	0,69	10.412	5.876.224	4.401.967	31.12.2007	TTK	Hayır	-
BAĞLI ORTAKLIKLAR								
Miltaş Turizm İnşaat Tic. A.Ş.	77	38.500	254.827	254.827	30.06.2008	TTK	Hayır	-
BAĞLI MENKUL KIYMETLER								
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.*	1	2.499.999	20.466.719	16.668.519	30.06.2008	SPK	Evet	-
T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.*	1,20	6.020.722	50.774.000	44.806.000	30.06.2008	BDDK	Evet	-
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş.	4,44	1.040.000	-	(6.036)	31.12.2007	SPK	Evet	Olumlu
TOPLAM		91.731.871						

SPK: Sermaye Piyasası Kanunu

TTK: Türk Ticaret Kanunu

BDDK: Bankacılık Denetleme ve Düzenleme

(*) İMKB internet sitesinde yayınlanan mali tablolardan alınmıştır.

(**) Bilgi alınamamıştır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

45.5. İştirakler ve bağlı ortaklıklarında içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senetleri tutarı

Axa Sigorta A.Ş.	2.235,68
Allianz Sigorta A.Ş.	3.985.800,00
T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	1.204.144,37
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	16.334.994,25
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	749.999,91
	22.277.174,21

45.6. Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar ve bunların değerleri

Taşınmazlar üzerinde bilanço tarihi itibarıyla herhangi bir aynı hak mevcut değildir.

45.7. Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklar lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı

Bulunmamaktadır.

45.8. İlişkili taraf açıklamaları

Yıl içinde üst düzey personele ödenen sağlanan faydalar 1.6 no.lu dipnotta, ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarla ilişkiler ve cari hesap bakiyeleri 45.2 no.lu dipnotta açıklanmıştır.

45.9. Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar

İlişkili taraflarla ilgili olarak karşılıklar, koşullu borçlar ve koşullu varlıklar bulunmamaktadır.

46. Bilanço Tarihinden Sonra Ortaya Çıkan Olaylar

Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan olay bulunmamaktadır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

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

a. Bilançoda “diğer” ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının %20’sini veya bilanço aktif toplamının %5’ini aşan kalemlerin ad ve tutarları

Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar		17.647,03
İkrazlar		8.348,61
Miltaş Turizm İnşaat Ticaret A.Ş.		7.301,90
T. İş Bankası		1.735,00
Diğer		261,52
Diğer Alacaklar		618.856,25
Diğer Çeşitli Alacaklar		10.591,79
Verilen Depozito ve Teminatlar		608.264,46
Diğer Cari Varlıklar		9.518.417,55
Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		45.095,05
Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar		8.118.109,76
İş Avansları		2.451,70
Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		1.352.761,04
PTT Avansları	20,59	
Muhtelif Masraflar Avansı	2.100,00	
Personel Ücretleri	946.530,45	
Gayri Menkuller Tahsil Edilecek Giderler	57.789,48	
Golf Üyeliği	45.809,35	
Ertelenmiş İstihsal Masrafları (Singapur Şb.)	300.511,17	
Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar		3.958.035,01
Ertelenmiş Vergi Varlıkları		3.958.035,01
Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		56.145,36
Diğer Çeşitli Borçlar		237.963,84
Ödenecek Fatura Tahakkukları		237.963,84
Diğer Teknik Karşılıklar (Net)		6.517.519,78
Dengeleme Karşılığı		6.517.519,78
Diğer Kâr Yedekleri		137.655.805,62
Deprem Hasar Karşılığı		40.465.269,95
(Destek Reasürans A.Ş.’den gelen)		
Aktarımı Yapılan Deprem Hasar Karşılığı		97.190.535,67

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

b. Gelir Tablosunda “diğer” ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının %20’sini veya bilanço aktif toplamının %5’ini aşan kalemlerin ad ve tutarları

Diğer Faal. ve Olağandışı Faal. Gelir ve Kârlar İle Gider ve Zararlar		(7.452.060,67)
Karşılıklar Hesabı		(8.246.603,79)
Kıdem Tazminat Karşılığı	(321.970,00)	
Şüpheli Alacaklar Karşılığı	(1.738.419,64)	
Sandık Açık Karşılığı	(6.186.214,15)	
Reeskont Hesabı		(219.601,83)
Borçlar Reeskont Gelirleri	152.802,94	
Alacaklar Reeskont Giderleri	(372.404,77)	
Ertelenmiş Vergi Varlığı Geliri		959.257,15
Diğer Gelir ve Kârlar		102.180,53
Diğer Gider ve Zararlar (K.K.E.Giderler)		(47.292,73)

47.2. “Diğer Alacaklar” ile “Diğer Kısa veya Uzun Vadeli Borçlar” hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarlarının ayrı ayrı toplamları
Bulunmamaktadır.

47.3. Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacaklarına ilişkin tutarlar
Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacağı bulunmamaktadır.

Millî Reasürans T.A.Ş.

31 Aralık 2008 Tarihinde Sona Eren Döneme Ait Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Tüm tutarlar Türk Lirası (TL) olarak gösterilmiştir)

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

Geçmiş Yıl Kârı

Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı Ert. Vergi	2.120.616,68
TMS-19 kapsamında kıdem tazminatı karşılığının düzeltilmesi	1.391.029,14
Kıdem Tazminatı Düzeltmesi ve İskontosu Ertelenmiş Vergi	599.500,80
Emekli Sandığı Yükümlülük Tahakkuku	278.660,38
Toplam	4.389.807,00

Geçmiş Yıl Zararı

Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	10.603.083,38
31.12.2007 İtibariyle Devam Eden Riskler Karşılığı	6.273.327,49
Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açık Farkı (%9,8 teknik faiz ile)	1.393.301,93
Birleşme priminin TMS'na göre düzeltilmesi	53.011.813,56
Toplam	71.281.526,36

İletişim Bilgileri

Millî Reasürans T.A.Ş.

Maçka Caddesi No: 35
34367 Şişli – İstanbul
Telefon (0212) 231 47 30
Faks (0212) 230 86 08
E-posta info@millire.com
millire@millire.com

www.millire.com

Singapur Şubesi

24 Raffles Place #17-04A,
Clifford Centre Singapore 048621

Telefon +65 6499 9340
Faks +65 6534 2884
E-posta kc.chew@millire.com



www.millire.com