

MİLLÎ REASÜRANS T.A.Ş.

FAALİYET RAPORU 2006

78. yıl



MİLLÎ REASÜRANS

# İÇİNDEKİLER

01 Kurumsal Profil
02 Millî Reasürans'ın Ortaklık Yapısı
03 Başlıca Göstergeler
04 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
06 Yönetim Kurulu ve Denetçiler
08 Genel Müdür'ün Mesajı
12 Üst Yönetim
14 Türkiye Ekonomisi ve Beklentiler
16 Türk Sigorta Sektörüne Genel Bakış
18 2006 Yılında Dünya Reasürans Piyasasına Bakış
21 2006 Yılında Türk Reasürans Piyasası
22 Millî Reasürans 2006 Yılı Teknik Sonuçları
24 Yangın Sigortaları
26 Nakliyat Sigortaları
28 Kaza Sigortaları
30 Karayolu Motorlu Araçlar Mali Sorumluluk (Trafik) Sigortaları
32 Mühendislik Sigortaları
34 Tarım Sigortaları
36 Sağlık Sigortaları
38 Hayat Sigortaları
40 2006 Yılı Mali Sonuçlarının Değerlendirilmesi
42 Özet Finansal Bilgiler
43 Finansal Analiz Oranları
44 Risk Yönetimi
46 İç Denetim
47 Bağımsız Denetim Raporu
48 Mali Tablolar
60 Kâr Dağıtım Tablosu

## KURUMSAL PROFİL

Millî Reasürans, Türkiye İş Bankası tarafından zorunlu reasürans sistemini işletmek üzere 19 Temmuz 1929 tarihinde kurulmuştur.

Millî Reasürans dünyada zorunlu reasürans sistemini yürüten ilk ve tek özel şirkettir. Zorunlu reasürans devirlerini tüm sigorta branşları itibariyle kabul etmesi, Millî Reasürans'ı benzerlerinden ve rakiplerinden ayıran en belirgin özelliğidir.

1 Ocak 1992 tarihine kadar değişik sistem ve oranlarda devam eden zorunlu reasürans devirleri, bu tarihten itibaren yerini "Sigorta Sektöründe Yerel Saklama Paylarının ve Reasürans Kapasitesinin Artırılması Sistemi"ne bırakmıştır. İki bölümden oluşan bu sistemin I. bölümü, Hayat dışındaki branşlarda poliçe bazında yapılacak zorunlu devirleri, II. bölümü ise sigorta ve reasürans şirketlerinin reasürans anlaşmalarından yapacakları devirleri kapsamakta idi.

Bu sistemin I. bölümü 31 Aralık 2001 tarihinde sona ererken, II. bölüm işleri bu tarihten itibaren 5 yıllık bir süre için uzatılmış olup Kararname Pool'u kapsamında yürütülen bu işler de 31 Aralık 2006 itibariyle sona ermiştir.

Millî Reasürans, 1963-1985 yılları arasında Türk Reasürans Pool'unun, 1975-1995 yılları arasında Economic Cooperation Organization (ECO) Pool'unun, ve 2000-2005 yılları arasında oluşumunu da gerçekleştirdiği Doğal Afet Sigortaları Kurumu'nun (DASK) yöneticiliklerini yürütmüştür. 1974 yılından bu yana FAIR (Federation of Afro-Asian Insurers and Reinsurers) Pool'unun yöneticiliğini yapmaktadır.

2002 yılından beri Türk sigorta şirketlerinden serbest bazda iş kabul eden Millî Reasürans, sektörün reasürans ihtiyacının %30-35'ini karşılamaktadır. Şirket 2006 yılında toplam 853,4 milyon YTL prim üretmiş ve önceki yıla göre prim üretiminde yaklaşık %18 oranında artış kaydetmiştir. 2006 yılı sonu itibariyle 536,7 milyon YTL'ye ulaşan özkaynak toplamı, geçen yıla oranla %15,2 oranında artmıştır.

Millî Reasürans, 2006 yılında yeni bir strateji benimsemiş ve o tarihe kadar son derece sınırlı olan yurt dışı kabullere daha fazla ağırlık vermeye başlamıştır. Türk Lirası değerinin yabancı paralar karşısında istikrarlı bir seyir izlemesinin etken olduğu bu stratejiyle yurt içinde kabul edilen işlerin dengelenmesi amaçlanmıştır. Özellikle gelişmekte olan Asya-Afrika ülkeleri ve Orta Doğu, Doğu Avrupa ülkelerini hedef alan yurt dışı kabuller 2006 yılı sonunda 23,8 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.

Dünyanın en saygın uluslararası derecelendirme kuruluşlarından A.M. Best tarafından 2006 yılı başında B+ notu ile değerlendirilmiş olan Millî Reasürans'ın kredi notu, 2006 Ekim ayında aynı kuruluş tarafından "durağan" dan "pozitif" e yükseltilerek revize edilmiştir. A.M. Best'e göre bu yükselişin başlıca sebepleri arasında Şirket'in güçlü mali yapısı ve operasyonel performansı, Türk piyasasındaki tartışmasız liderliği, gelişen ve büyüyen yurt dışı işlemlerinden beklenen potansiyel gelir artışı bulunmaktadır.

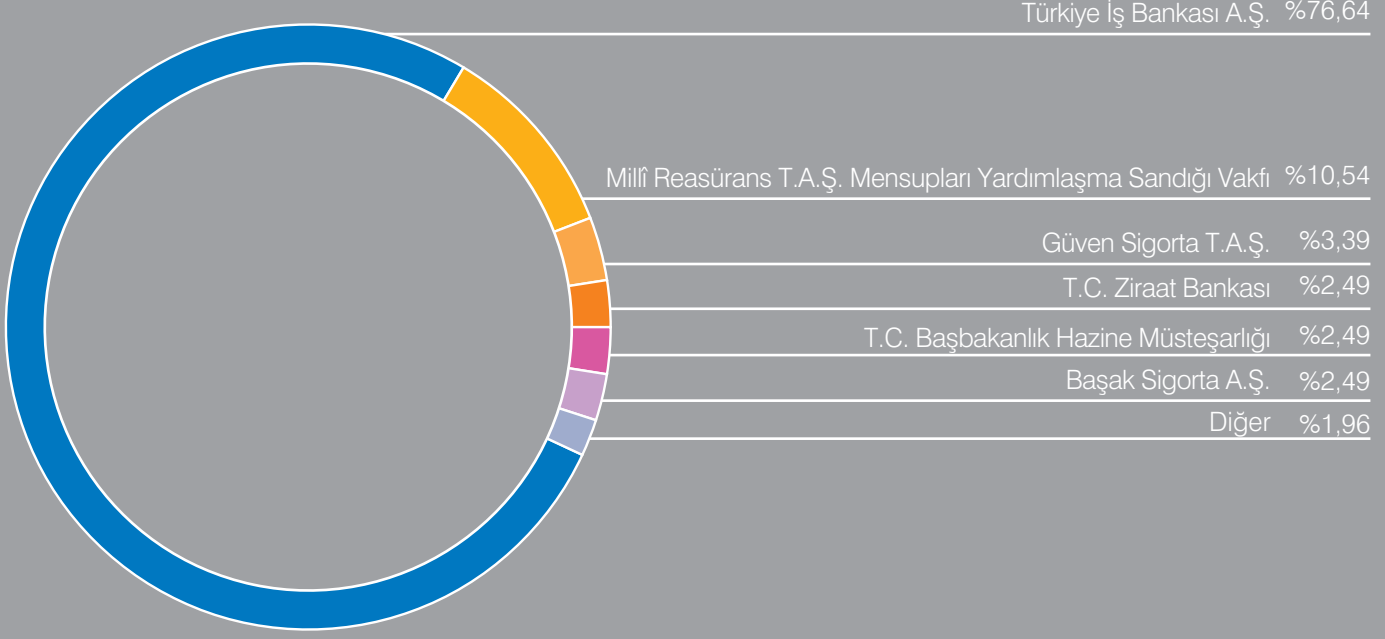
Millî Reasürans, önümüzdeki dönemde de özellikle yurt dışı faaliyetlerini geliştirecek, sektör ve ülke ekonomisi için artan oranda katma değer yaratacak çalışmalarına devam edecektir.

# 23,8

## MİLYON ABD DOLARI

Yurt dışı kabuller 2006 yılı sonunda 23,8 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.

# MİLLÎ REASÜRANS'IN ORTAKLIK YAPISI



Ortak	Pay Tutarı (YTL)	Pay Oranı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	262.868.405,05	76,64
Millî Reasürans T.A.Ş. Mensupları Yardımlaşma Sandığı Vakfı	36.159.183,22	10,54
Güven Sigorta T.A.Ş.	11.630.272,41	3,39
T.C. Ziraat Bankası	8.539.112,13	2,49
T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı	8.539.112,13	2,49
Başak Sigorta A.Ş.	8.539.112,13	2,49
Diğer	6.724.802,93	1,96
<b>Toplam</b>	<b>343.000.000,00</b>	<b>100</b>

\* Şirket sermayesinde %1 ve üzerinde pay sahibi olan ortakların dökümü yapılmıştır.

# BAŞLICA GÖSTERGELER

Finansal Sonuçlar (Milyon YTL)	2005	2006	Değişim (%)
Toplam Aktifler	995,7	1.132,5	13,7
Özkaynaklar	465,7	536,7	15,2
Teknik Gelirler	1.204,2	1.409,8	17,1
Teknik Kâr/Zarar	26,3	4,7	(82,1)
Mali Gelirler	82,7	96,4	16,6
Mali Kâr/Zarar	10,6	43,7	312,3
Dönem Kârı/Zararı	36,9	48,4	31,2

Rasyolar (%)	2005	2006
Likidite Oranı	136	158
Cari Oran	151	174
Alınan Primler (Brüt)/Özkaynaklar	155	159
Özkaynaklar/Aktif Toplamı	47	47
Likit Aktifler/Aktif Toplamı	58	68
Hasar Prim Oranı (Net)	73	77

**853,4**  
**MİLYON YTL**

Prim Üretimi 2005 yılına göre %18 oranında artmıştır.

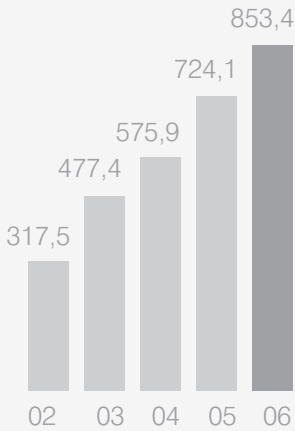
**536,7**  
**MİLYON YTL**

Özkaynaklar 2005 yılına göre %15,2 oranında artmıştır.

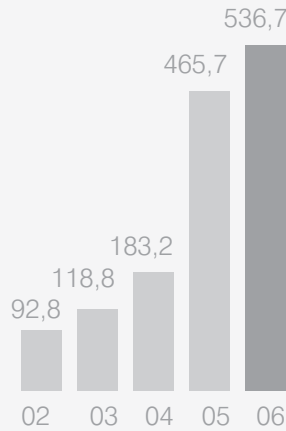
**48,4**  
**MİLYON YTL**

Dönem Kârı 2005 yılına göre %31,2 oranında artmıştır.

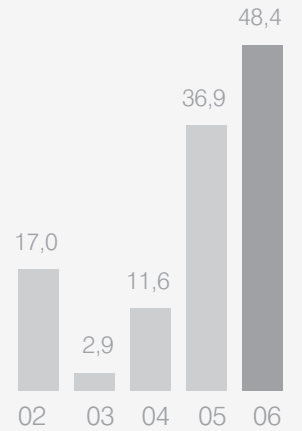
Prim Üretimi  
(Milyon YTL)



Özkaynaklar  
(Milyon YTL)



Dönem Kârı  
(Milyon YTL)



## YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI



2006 YILINDA YÜRÜTTÜĞÜMÜZ YOĞUN ÇALIŞMA PROGRAMIMIZ MİLLÎ REASÜRANS'I ULUSLARARASI ALANDA HİZMET SUNAN BİR REASÜRÖR KONUMUNA GETİRMEYE YÖNELİK OLMUŞTUR. AMACIMIZ, MİLLÎ REASÜRANS ADINI, RİSK/GETİRİ DENGELERİNİ DİKKATLİCE TAKİP EDEN BİR İŞ YAKLAŞIMI ÇERÇEVESİNDE DÜNYA LİĞİNE DAHİL ETMEK VE TÜRKİYE İÇİN GURUR VERİCİ BİR BAŞARI ÖYKÜSÜ YAZMAKTIR.

**Bir Türkiye İş Bankası iştiraki olan Millî Reasürans 2006 yılında da hepimizi gururlandıran performansını sürdürmüştür.**

Dünya Reasürans şirketlerinin konservasyon primi açısından yayınlanmış 2005 yılı verileri itibariyle 69. sırada yer alan Şirketimiz, Türkiye'de sigortacılık sektörünün kuruluşundan günümüze birçok temel görev üstlenmiş ve bunları başarıyla yerine getirmiştir.

En basit deyişle sigorta şirketlerinin sigortacısı olan Millî Reasürans, Türkiye'de sektörün ihtiyacı olan teminatı en iyi şartlarla sağlarken, hasar ödemelerindeki hızıyla sigorta şirketlerinin müşteri memnuniyetine önemli oranda katkılarda bulunmuştur.

**Millî Reasürans ulusal ölçekten uluslararası ölçüğe geçme aşamasındadır.**

78 yıllık geçmişinin güçlü temelleri üzerinde yükselen Şirketimiz uluslararası arenada hizmet sunmaya odaklıdır. 2006 yılında yürüttüğümüz yoğun çalışma programımız Millî Reasürans'ı uluslararası alanda hizmet sunan bir reasürör konumuna getirmeye yönelik olmuştur.

Dünya piyasalarının detaylı analizleri, karşımıza yeni iş olanakları çıkarmaktadır. Yaptığımız incelemeler rotamızı Asya ve Afrika'ya doğru çevirmemiz gereğine işaret etmektedir. Şirketimiz halen bu pazarlarda reasürör olarak hizmet sunabilmek için çeşitli açılımlar üzerindeki çalışmalarına devam etmektedir.

Oluşturduğumuz kısa listemizde, üç kitadan 30'a yakın ülkeyi hedeflemiş bulunuyoruz. Amacımız, Millî Reasürans adını, risk/getiri dengelerini dikkatlice takip eden bir iş yaklaşımı çerçevesinde dünya ligine dahil etmek ve Türkiye için gurur verici bir başarı öyküsü yazmaktır.

**Güvenilirlik derecemiz projemizi destekliyor.**

Uluslararası lige çıkabilmenin gereklerinden biri uluslararası kabul gören bir kredi notuna, diğer bir deyişle bir ratinge sahip olmaktır.

Memnuniyetle ifade etmek isterim ki Millî Reasürans'ın ilk olarak 2005 yılında açıklanan ratingi, 2006 yılında durağandan pozitif çevrilerek teyit edilmiştir: Reasürans ve sigortacılık sektöründe dünyanın en çok itibar edilen değerlendirme kuruluşlarından A.M. Best tarafından açıklanan güvenilirlik derecemiz B+ (pozitif), uluslararası alanda hizmet sunma vizyonumuza destek vermektedir. Amacımız bu derecemizi Türkiye'nin ülke notunun yarattığı olumsuzlukları bertaraf ederek daha üst seviyelere çıkarmak ve tercih edilen reasürörler arasına girebilmektir.

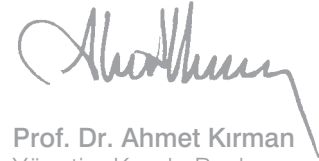
**Dünya ve Türkiye ekonomisi ile sigortacılık sektörü pozitif bir ivme ile hareket etmektedir.**

Dünya ekonomisi, hızlı ve sağlıklı gelişimini sürdürmektedir. 2006, %5'i aşan büyüme oranı ile dünya ekonomisi için iyi bir yıl olmuştur. Global likidite bolluğu, gelişmekte olan ülkelerin ekonomik performansına fazlasıyla destek olurken, ABD, Euro Bölgesi ve Japonya ekonomileri pozitif yönlü gelişmelere tanıklık etmişlerdir. Yükselen petrol ve diğer emtea fiyatları dünya ölçeğinde enflasyonist baskılara neden olurken, global likidite, Mayıs 2006'da yaşanan kısa süreli turbülansa gösterdiği direnç ile gücünü bir kez daha ortaya koymuştur.

Türkiye ekonomisi olumlu seyrinde devam etmektedir. Ekonomik büyüme yörüngesinde sürerken, sigortacılık sektörü prim üretimi anlamında başarılı bir yılı geride bırakmıştır.

**Dünya ve Türkiye ekonomisiyle sigortacılık sektörünün paralel ve pozitif bir ivmeyle hareket ettikleri 2006 yılında Millî Reasürans başarılı bir performans sergilemiş ve toplam prim üretimini %18 oranında artırmıştır.**

Geleceğe odaklanan Şirketimiz büyümek için gerekli olan her türlü ve üst yapı yetkinliği ile özkaynağa sahiptir. Ulusal sigorta piyasasındaki konumunu güçlendirmeye kararlı olan Millî Reasürans, önümüzdeki yıllarda uluslararası piyasadaki ilk Türk reasürans şirketi olarak faaliyet göstermenin gururunu yaşayacak ve tüm Türkiye ile paylaşacaktır.



**Prof. Dr. Ahmet Kıran**  
Yönetim Kurulu Başkanı

# YÖNETİM KURULU VE DENETÇİLER



1 Prof. Dr. Ahmet Kirman 2 Tülin Aykın 3 Ayşe Taciser Bayer  
4 Feridun Bilgin 5 Bahtiyar Sönmez 6 Cahit Nomer  
7 Hüseyin Yağcı 8 Memduh Aslan Akçay 9 Semra Anıl



### **Prof. Dr. Ahmet Kırman Yönetim Kurulu Başkanı**

Prof. Dr. Ahmet Kırman, Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olmuş, 1981 yılında Ankara Üniversitesinde Avrupa Topluluğu Rekabet Hukuku dalında yüksek lisans yaptıktan sonra 1989 yılında Ticaret Hukuku dalında hukuk doktoru unvanını almıştır. Mali hukuk alanında çalışmalarını sürdüren Prof. Dr. Ahmet Kırman 1994 yılında Doçent, 2000 yılında da Profesör unvanını kazanmıştır. AÜ Siyasal Bilgiler Fakültesinde öğretim üyeliği, Enstitü Müdürlüğü, Ana Bilim Dalı Başkanlığı ve Bölüm Başkanlığı görevlerinde bulunan Prof. Dr. Ahmet Kırman halen Galatasaray Üniversitesi Hukuk Fakültesi öğretim üyesi olarak görev yapmaktadır.

Bankacılık ve sigortacılık sektöründe de uzun bir süreden bu yana görev yapan avukat ve yeminli mali müşavir unvanlarına sahip olan Prof. Dr. Ahmet Kırman, Türkiye İş Bankası mali müşavirliği görevinde bulunmuş, T.C. Merkez Bankası, Türkiye Bankalar Birliği, Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği gibi kuruluşların eğitim programlarına katkı sağlamış, mali hukuk danışmanlıklarını yapmış, Vergi Konseyi üyeliğinde bulunmuştur. Çok sayıda finansal ve sınaî kurumun yönetim kurullarında görev yapmış olan Prof. Dr. Ahmet Kırman, halen Türkiye İş Bankası A.Ş., Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. ve Millî Reasürans T.A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini sürdürmektedir.

### **Tülin Aykın**

#### **Yönetim Kurulu Başkan Vekili**

Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Tülin Aykın, Türkiye İş Bankası A.Ş. Organizasyon Müdürlüğü'nde Stajyer Organizasyon ve Metot Uzman Yardımcısı olarak göreve başlamıştır. Türkiye İş Bankası A.Ş.'nde çeşitli şube ve birimlerde görev yapan Tülin Aykın, 2006 yılından itibaren Türkiye İş Bankası Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmekte olup, 5 Eylül 2006 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

### **Ayşe Taciser Bayer Yönetim Kurulu Üyesi**

İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun olan ve çalışma hayatına başladığı Türkiye İş Bankası A.Ş.'nde çeşitli şube ve birimlerde görev yapan Ayşe Taciser Bayer, halen Türkiye İş Bankası Yönetim Kurulu Raportörlüğü görevini yürütmekte olup, 28 Mart 2005 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

### **Feridun Bilgin Yönetim Kurulu Üyesi**

İstanbul Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Fakültesi'nden mezun olan ve Devlet Planlama Teşkilatı'nda görev yapan Feridun Bilgin, halen T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nda Genel Müdür Vekilliği görevini yürütmekte olup, 31 Ağustos 2004 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

### **Bahtiyar Sönmez Yönetim Kurulu Üyesi**

Ankara İktisadi Ticari İlimler Akademisi'nden mezun olan ve çalışma hayatının tamamını geçirdiği Türkiye İş Bankası A.Ş.'nden, Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürüttükten sonra emekliye ayrılan Bahtiyar Sönmez, 2 Mayıs 2005 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

### **Cahit Nomer Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür**

İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi mezunu olup, avukatlık stajını takiben meslek yaşamına Millî Reasürans T.A.Ş.'nde başlamıştır. Şirkette çeşitli servislerde çalışmış, yurt dışında İngiltere ve İsviçre'de mesleki eğitim görmüştür. 1994-1996 yıllarında CEA (Comitee Europeen 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. Halen Yönetim Kurulu Üyeliği ve Genel Müdürlük görevini yürütmektedir.

### **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 Sefaköy Şubesi Müdürlüğü görevini yürütmekte olup, 28 Mart 2005 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş.'nde Denetçi olarak görev yapmaktadır.

### **Memduh Aslan Akçay Denetçi**

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İktisat Bölümü'nden mezun olan Memduh Aslan Akçay, The University of Illinois at Urbana Champaign'de (ABD) Ekonomi Politikası (MSPE) konusunda lisansüstü eğitimini tamamlamıştır. Halen Hazine Müsteşarlığı Dış Ekonomik İlişkiler Genel Müdürlüğü görevini sürdüren Akçay, Avrupa Konseyi Kalkınma Bankası yönetim kurulunda Türkiye temsilciliği, Karadeniz Ticaret ve Kalkınma Bankası ile Ekonomik İşbirliği Örgütü Ticaret ve Kalkınma Bankası (Ecobank)'ta yönetim kurulu üyelikleri, Global Environment Facility Türkiye Siyasi Odak Noktası görevini ve Dünya Bankası Türkiye Alternate Governörlüğü görevlerini de yürütmektedir. Memduh Aslan Akçay, 7 Kasım 2005 tarihinden itibaren Millî Reasürans T.A.Ş.'nde Denetçi olarak görev yapmaktadır.

### **Semra Anıl Raportör**

Semra Anıl'ın özgeçmişi için Üst Yönetim sayfasına bakınız.

## GENEL MÜDÜR'ÜN MESAJI



MİLLÎ REASÜRANS'IN B+ (DURAĞAN) OLAN MALİ YETERLİLİK KREDİ NOTU 4 EKİM 2006 TARİHİNDE A.M. BEST TARAFINDAN B+ (POZİTİF)'E YÜKSELTİLMİŞTİR. NİHAİ AMACIMIZ, KREDİ NOTUMUZU A KATEGORİSİNE TAŞIYARAK TÜM DÜNYA PAZARLARINA AÇILABİLMEKTİR.

### **2006 yılında Türkiye sigortacılık sektöründe %24 prim artışı kaydedilmiştir.**

2006 yılı sigortacılık sektörümüz açısından olumlu gelişmelerin kaydedildiği bir yıl olmuştur.

Sektörle ilgili resmi sonuçlar henüz yayınlanmamış olmakla beraber, Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği'nin verilerine göre, 2006 yılında sigorta piyasasında Hayat Sigortaları ve DASK poliçeleri de dahil yaklaşık 9.660 milyon YTL prim üretimi gerçekleştirilmiştir. Bu üretim bir önceki yıla göre %24'lük (2005 yılında %15) bir artışa işaret etmektedir.

### **Büyük boyutlu hasar yaşanmayan bir yılda...**

2006 yılının bir diğer özelliği, sektör açısından önem taşıyan büyük boyutlu herhangi bir hasar olmazken, 10 milyon ABD dolarını aşan 4 risk hasarıyla bu alanda bir rekorun yaşanmış olmasıdır.

Sektörün en önemli sorunu, geçmiş yıllardan devam eden ve tekniğe dayanmayan fiyat rekabeti olmaya devam etmiştir. Keskin rekabet ortamı, prim üretiminin olması gereken artışını önlediği gibi, motorlu araç ve sağlık sigortalarında sigorta şirketlerinin zarar etmesine neden olmaktadır. Hızlı bir gelişme sürecinde olan Bireysel Emeklilik Sistemi ise Hayat sigortalarının büyüme hızını yavaşlatıcı bir role sahip olmuştur.

### **Yabancı sermaye yatırımları devam etmiştir.**

Sigortacılık sektöründe son yıllarda görülen yabancı sermaye girişi devam etmektedir.

2006 yılı içinde, Başak Sigorta, Başak Emeklilik, İhlâs Sigorta, Şeker Sigorta, İsviçre Sigorta ve İsviçre Hayat'ın hisselerinin bir kısmının yabancı sermayedarlarca devralındığı gözlenmiştir. Diğer taraftan Fransız sermayeli Coface Sigorta, Kredi sigortaları konusunda hizmet sunmak üzere ruhsat almıştır. Prim üretimi açısından bakıldığında ise 2006 yılında toplam primin %60'a yakın kısmının yabancı ve yabancı ortaklı şirketlerce üretildiği görülmektedir.

Sigortacılık sektöründe yaşanan bu yoğun sermayedar değişimi, Türkiye'nin dünya ekonomisine entegre olma sürecinin çok doğal ve öngörülen bir sonucudur. Sigortacılık sektöründeki düşük doygunluk oranları, yerli ve yabancı yatırımcılara mükemmel bir büyüme potansiyeli sunmaktadır. Türkiye'nin genç nüfusu ve sigorta potansiyelinin henüz küçük bir kısmının kullanılmakta oluşu dikkate alındığında, yabancı sermayenin Türk sigorta sektörüne olan ilgisinin önümüzdeki yıllarda da devam etmesi beklenmektedir.

### **Millî Reasürans 1929'dan günümüze sektörün temel taşıdır.**

Millî Reasürans, dünyada zorunlu reasürans sistemini yürütmek üzere kurulan ilk ve tek özel şirkettir. Millî Reasürans'ın tarihi, yakın tarihimize ışık tutmaktadır. Genç Türkiye Cumhuriyeti'nin ihtiyaç duyduğu sigortacılık sektörünün gelişmesine destek olmak için kurulan Millî Reasürans, Cumhuriyetin ilk yıllarından bu yana geçen zamanda Türk sigortacılık sektöründe çok önemli roller üstlenmiştir. Millî Reasürans:

- Sektörün millileşmesini sağlamış,
- Ülkeden reasürans yoluyla yabancı para çıkışını azaltmış,
- Güçlü uluslararası ilişkiler kurmuş,
- Hasar ödemelerine disiplin getirmiş,
- Haksız rekabete karşı önlemler almıştır.

Ulusal pazardaki rakipsiz konumu ve kendisine duyulan güven Millî Reasürans'ı güçlü kılmaktadır. Şirket 1929'da faaliyete başladığı günden itibaren heyecan ile çalışmakta; Türkiye'de sigortacılık sektörünün gelişmesi ve çağdaş hizmet seviyesinin sürdürülebilmesi için elinden gelen her türlü çabayı göstermektedir.

### Uluslararası alanda kabul gören bir reasürans şirketi olmak için...

Millî Reasürans son yıllarda gerçekleştirdiği yapısal değişimi takiben, uluslararası alana yoğunlaşma stratejisini devreye sokmuş bulunmaktadır. Millî Reasürans 2006 yılından itibaren o tarihe kadar son derece sınırlı olan yurt dışı faaliyetine ağırlık vermeye başlamıştır. Yurt dışı reasürans piyasalarında daha aktif rol almaya başlamış bulunan Şirket'in hedefi, Türkiye pazarında elde ettiği haklı saygınlığını ve bilgi birikimini, güçlü özkaynak yapısının desteğiyle uluslararası piyasalara taşımak; kabul gören ve önde gelen uluslararası bir reasüröre dönüşmektir.

Millî Reasürans bu hedefine, sahip olduğu yetkin insan kaynağı ve güçlü uluslararası ilişkileri ile ulaşmaya odaklıdır. Türkiye ekonomisinin son yıllarda kaydettiği istikrarlı performans ve Türk parasının dengelenen değeri, Millî Reasürans'ın uluslararası alana yoğunlaşma stratejisini destekleyen çok önemli bir diğer unsur konumundadır.

### Bu hedefimiz doğrultusunda...

Millî Reasürans 2005 yılında dünyanın önde gelen derecelendirme kuruluşlarından A.M. Best tarafından B+ notu ile değerlendirilmiştir.

Millî Reasürans, global pazarda iş yapabilmenin anahtarı olan bu derece ile dünya çapında bir hizmet sağlayıcı olma yolunda önemli bir eşiği aşmış bulunmaktadır. 2006 yılında Millî Reasürans'ın uluslararası notu güncellenmiştir. A.M. Best, Millî Reasürans'ın üstlendiği yükümlülüklerle paralel olarak sürekli güçlenen sermaye tabanına vurgu yapmış; Şirket'in olumlu gelişmesinin önümüzdeki dönemlerde artarak devam edeceğini öngörmüştür. Bu doğrultuda A.M. Best 4 Ekim 2006 tarihinde Millî Reasürans'ın B+ (Durağan) olan mali yeterlilik kredi notunu B+ (Pozitif)'e yükseltmiştir.

Elde edilen bu not Millî Reasürans'ın güvenilir bir şirket olduğunu ve Türkiye'nin ülke notunun üzerinde bir derecelendirmeye sahip bulunduğunu göstermektedir. Nihai amacımız, kredi notumuzu A kategorisine taşıyarak tüm dünya pazarlarına açılabilmeğdir.

### 30'a yakın ülke hedef pazarlarımızı oluşturuyor.

Millî Reasürans'ın uluslararası piyasalara açılma stratejisi başlangıçta 30'a yakın ülkeyi kapsamaktadır. Millî Reasürans ilk aşamada Asya ve Afrika kıtasında reasürans hizmetleri sunmayı hedeflemektedir.

Bu konudaki projeler tüm yoğunluğuyla devam etmekte olup ilk somut sonuçların 2007 yılının ortasında kamuoyuyla paylaşılması hedeflenmektedir.

# 48,4

**MİLYON YTL**

Millî Reasürans 2006 yılında vergi sonrası net kârını %31,2 artırmıştır.

### 2006 yılında 850 milyon YTL'yi aşan prim üretimi.

Millî Reasürans 2006 yılında toplam 853,4 milyon YTL prim üretmiş ve önceki yıla göre yaklaşık %18 oranında artış kaydetmiştir. Bu tutarın %87,5'i Millî Reasürans'ın saklama payı primini oluşturmuştur.

2006 yılı sonu itibariyle 536,7 milyon YTL'ye ulaşan özkaynak toplamı ise geçen yıla oranla %15,2'lik bir artışa işaret etmektedir. Millî Reasürans 2006 yılı faaliyetinden 48,4 milyon YTL, vergi sonrası net kâr elde etmiştir.

2006 yılında aldığımız primin %95'i ulusal pazardan gelmektedir. Önümüzdeki 10 yılda Millî Reasürans bu primin %25'ini uluslararası piyasalardan elde etmeyi öngörmektedir.

### Geleceğe dair

Millî Reasürans, faaliyetine başladığı 1929 tarihinden bugüne kadar Türkiye sigortacılık sektörüne katkıda bulunmakta ve reasürans işlemleri ile destek olmaktadır. Sektörün reasürans ihtiyacının halen %30 ila 35'ini karşılamakta olan Millî Reasürans, sigortacılık sektörüne katkısını artırarak sürdürmeye kararlıdır.

2007 ve sonrası, Millî Reasürans'ın uluslararası piyasada yer edinme sürecine tanıklık edecektir. Yukarıda değindiğimiz hedeflerimiz dahilinde isteğimiz, Millî Reasürans markasını uluslararası arenada kabul gören belli başlı reasürörler arasına yerleştirmektir. Bu bağlamda 2006 yılında başlattığımız ilk atılımlarımıza 2007 ve sonrasında yenileri eklenecektir. Millî Reasürans uygun teminat ve hızlı hasar ödemesi konularındaki beceri ve teknik bilgi birikimini yurt dışı piyasalarda da müşterilerine sunacaktır.

Sektörün tüm katılımcılarına bize olan sürekli ve artan güvenleri için şükranlarımı sunarken; mesailerini ve bilgi birikimlerini güçlü bir ekip ruhu içinde bizimle paylaşan çalışanlarımıza içtenlikle teşekkür ederim.



**Cahit Nomer**

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

# ÜST YÖNETİM



1 Cahit Nomer 2 Barbaros Yalçın 3 Semra Anıl  
4 Hüseyin Yunak 5 Füsun Ersöz 6 Hasan Hulki Yalçın

**Cahit Nomer**  
**Yönetim Kurulu Üyesi ve**  
**Genel Müdür**

Cahit Nomer'in özgeçmişini için  
Yönetim Kurulu sayfasına bakınız.

**Barbaros Yalçın**  
**Genel Müdür Yardımcısı**

İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi mezunu olan Barbaros Yalçın, meslek hayatına Millî Reasürans T.A.Ş.'nde Yangın Servisi'nde başlamış, İngiltere ve İsviçre'de mesleki eğitim almıştır. Halen Millî Reasürans T.A.Ş.'nde 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.

**Semra Anıl**  
**Genel Müdür Yardımcısı**

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

**Hüseyin Yunak**  
**Genel Müdür Yardımcısı**

İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi'nden mezun olan Hüseyin Yunak, sigortacılığa 1980 yılında Millî Reasürans T.A.Ş.'nde 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 üyeliği görevlerini de yürütmektedir.

**Fusun Ersöz**  
**Genel Müdür Yardımcısı**

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

**Hasan Hulki Yalçın**  
**Genel Müdür Yardımcısı**

Orta Doğu Teknik Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun olan 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.'nde sürdürmekte olan Hulki Yalçın, yurt dışında çeşitli mesleki eğitim programlarına katılmış olup, halen Muhasebe ve Mali İşlerden sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.

# TÜRKİYE EKONOMİSİ VE BEKLENTİLER

## Büyüme

2006 yılının dördüncü çeyreğinde sırasıyla %5,2 ve %4,6 oranında artan GSYİH ve GSMH, 2006 yılı Ocak-Aralık döneminde %6,1 ve %6,0 oranında büyümüştür. 2006 yılında özel sektör tüketim ve yatırım harcamaları ekonomik büyümenin lokomotifi olmuş, kamu sektörünün katkısında ise gerileme meydana gelmiştir. Söz konusu dönemde inşaat sektörü %19,4, sanayi sektörü %7,3, ticaret sektörü %5,9, ulaştırma ve haberleşme sektörü %3,1, tarım sektörü ise %2,9 oranında büyümüştür.

## Dış Ticaret

İhracat 2006 yılında %16,1 artışla 85,3 milyar ABD dolarına ulaşmıştır. Mayıs ayında yaşanan kısa süreli dalgalanmalardan sonra Türk parasının değer kaybetmesi, ihracatın artışındaki en önemli faktör olmuştur. Ürün bazında ihracattaki artış en fazla metal cevherleri, cüraf ve kül, hububat, canlı hayvanlar, bakır ve bakırdan eşya, alüminyum ve alüminyumdan eşya, mineral yakıtlar, mineral yağlar, yenilen çeşitli gıda müstahzarları, şeker ve şeker mamulleri, adi metalden aletler, inci, kıymetli taş ve metal mamulleri,

madeni para ve ağaç ve ağaç mamulleri ihracatında yaşanmıştır. Fasıllar bazında en büyük ihracat kalemleri kara taşıtları ile bunların aksam ve parçaları, örme giyim eşyası ile makineler, mekanik cihazlar, kazanlar ile aksam ve parçalarıdır.

2006 yılında ithalat ise %17,7 artışla 137,4 milyar ABD dolarına yükselmiştir. İthalatın artmasındaki ana etkenler ithal girdi kullanımının artması ve yüksek seyreden petrol ve diğer emtia fiyatlarıdır. Ürün bazında bakıldığında hava taşıtları, bakır ve bakırdan eşya, seramik mamulleri, metal cevherleri, tuz, kükürt, topraklar ve taşlar, alüminyum ve alüminyumdan eşya, mobilyalar, mineral yakıtlar, mineral yağlar ve adi metalden aletler ithalatı en çok artış gösteren ürünlerdir. Mineral yakıtlar, mineral yağlar; makineler, mekanik cihazlar, kazanlar, aksam ve parçaları ise en büyük ithalat kalemleri olmuştur.

Dış ticaret hacminin 222,7 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleştiği 2006 yılında ihracatın ithalatı karşılama oranı %62,1'dir.

## Cari Açık

Cari açık 2006 yılında 31,5 milyar ABD doları olarak kaydedilmiştir. Cari açığın yükselmesinde ihracattan daha fazla artan ithalata bağlı olarak yükselen dış ticaret açığı ile 2005 yılına göre 1,3 milyar ABD doları azalış gösteren turizm gelirleri etkili olmuştur.

Ancak cari açığın finansman tarafında olumlu gelişmeler yaşanmış, doğrudan yabancı yatırımlar 19,7 milyar ABD doları ile cari açığın %60'ından fazlasını finanse eder hale gelmiştir. Yine yurt dışı sermaye girişlerinde uzun vadeli sermayenin oranı hızla artarken kısa vadeli sermaye girişleri oldukça azalmıştır. TCMB döviz rezervleri ise 62 milyar ABD dolarına ulaşmış, rezervlerin kısa vadeli sermayeye oranı ise %155 seviyesine yükselmiştir.

# %6,0

Gayri Safi Milli Hasıla, 2006 yılı Ocak-Aralık döneminde %6,0 oranında büyümüştür.



## Enflasyon

Enflasyon 2006 yılında yükselme eğilimine girmiştir. Enflasyonda görülen artışın başlıca nedenleri yüksek seyreden gıda fiyatları, canlı iç talep ve yüksek hammadde maliyetleri olmuştur.

2006 yılı sonunda yıllık enflasyon üretici fiyatları endeksinde (ÜFE) %11,58 olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu dönemde artışın sektörler itibarıyla %36,9'u elektrik, gaz ve su sektöründe, %13,57'si madencilik ve taşocakçılığı sektöründe, %12,33'ü imalat sanayi sektöründe, %2,71'i tarım, avcılık, ormancılık ve balıkçılık sektöründedir.

Tüketici fiyatları endeksinde (TÜFE) ise %5'lik hedefin üzerinde, %9,65'lik artış kaydedilmiştir. En fazla artış %14,04 ile konut grubunda gerçekleşmiş; lokanta ve otel grubunda %13,54, çeşitli mal ve hizmetler grubunda %12,33, gıda ve alkolsüz içecekler grubunda %11,17, ulaştırma grubunda %10,15, eğlence ve kültür grubunda %8,25, sağlık grubunda %7,93, eğitim grubunda %7,73, ev eşyası grubunda %7,31, alkollü içecekler ve tütün grubunda %5,06, giyim ve ayakkabı grubunda %1,91, haberleşme grubunda %1,34 artış yaşanmıştır.

## Döviz Kurları

2006 yılının ilk beş ayında istikrarlı bir görünüm sergileyen döviz kurları, piyasalarda yaşanan hareketlenmenin ardından dalgalı bir seyir göstermiştir. 31 Aralık 2006 itibarıyla Yeni Türk Lirası ABD Doları karşısında %5,2, Euro karşısında ise %16,9 değer kaybetmiştir. Yeni Türk Lirası'nın 1 ABD Doları +0,77 Euro'dan oluşan döviz sepeti karşısındaki kaybı ise %10,77'dir.

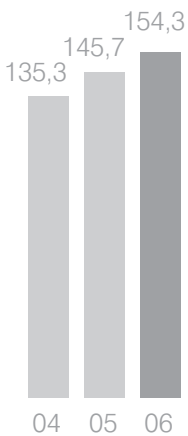
## 2007 Beklentileri

2007 yılında TCMB'nin enflasyonu kontrol etmek amacıyla sıkı para politikası uygulayacağını açıklamasından hareketle, yılın ilk yarısında özel kesim yatırım ve tüketim harcamalarındaki yavaşlamanın azalarak devam edeceği, Cumhurbaşkanlığı seçiminin ardından düşen siyasi tansiyonun etkisiyle yılın ikinci yarısında ekonominin yeniden ivme kazanacağı ve 2007 büyüme rakamının %5 civarında olacağı tahmin edilmektedir.

TCMB tarafından 2006 yılının başında uygulanmaya başlanan enflasyon hedeflemesi rejimine 2007 yılında da devam edilecektir. Ekonomideki yapısal dönüşüm ve yüksek enflasyondan düşük enflasyona geçiş süreci göz önüne alınarak, orta vadede %4 civarında bir enflasyon hedeflenmektedir. Bu çerçevede daha önce %4 olarak açıklanan 2007 ve 2008 yılı enflasyon hedefleri korunmuştur.

Orta ve uzun vadeli görünüm açısından, Avrupa Birliği (AB)'ne uyum sürecinin devam etmesi ile ekonomik programa ilişkin yapısal reformların planlandığı gibi kesintiye uğramaksızın hayata geçirilmesi kritik önemini korumaktadır. Son yıllarda söz konusu alanlarda atılan kararlı adımların önümüzdeki dönemde de aynı kararlılıkla sürdürülmesi, uluslararası konjonktürdeki değişimlerin en az dalgalanmayla atlatılmasına katkıda bulunacaktır.

## GSMH (Sabit Fiyatlarla) (Milyar YTL)

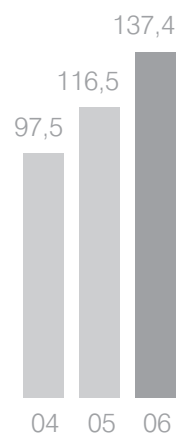


Kaynak: Türkiye İstatistik Kurumu

## İhracat (Milyar ABD doları)



## İthalat (Milyar ABD doları)



# TÜRK SİGORTA SEKTÖRÜNE GENEL BAKIŞ

## %24 prim artışı

Hazine Müsteşarlığı Denetleme Kurulu tarafından Sigorta Sektörüyle ilgili hazırlanan Yıllık Rapor henüz yayınlanmadığı için resmi sonuçlar bilinmemektedir. Ancak, Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği'nden edinilen bilgilere göre 2006 yılında Sigorta piyasasında Hayat Sigortaları

ve DASK poliçeleri dahil yaklaşık 9.660 milyon YTL prim elde edilmiştir. Önceki yıla nazaran artış oranı %24 olmuş ve enflasyon oranının üzerinde bir artış sağlanmıştır.

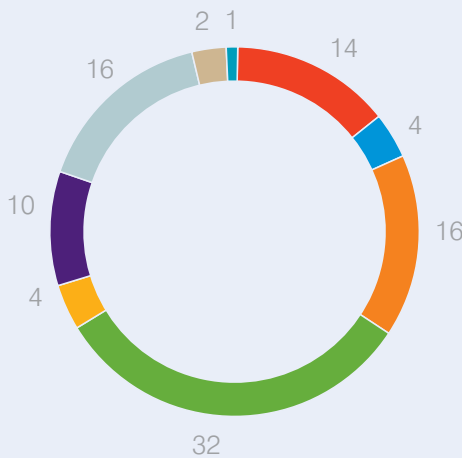
Bu primin yaklaşık %85'i Hayat dışındaki sigorta branşlarından, %15'i de Hayat Sigortalarından elde edilmiştir.

Türk Sigorta Sektöründe faaliyet gösteren ve toplam prim üretiminde ilk on sırada yer alan şirketlerin prim payı %64 civarında olup, bu on şirketin yedi adedi yabancı sermayeli şirkettir.

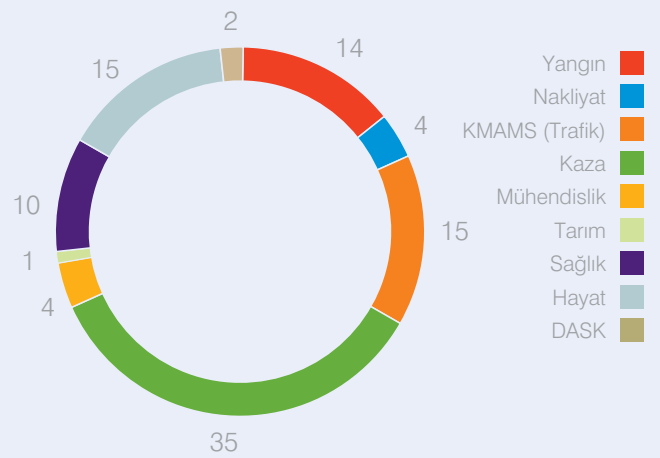
Branşlar itibarıyla 2006 yılında yazılan primler, 2005 yılıyla karşılaştırılmalı olarak aşağıda gösterilmiştir.

Branşlar	2005 (Bin YTL)	2006 (Bin YTL)	Artış Oranı (%)
Yangın	1.136.330	1.378.703	21
DASK	-	206.110	-
Nakliyat	290.631	346.202	19
KMAMS	1.299.126	1.479.441	14
Kaza	2.679.156	3.395.691	27
Mühendislik	322.110	430.515	34
Tarım	48.530	54.363	12
Sağlık	798.539	983.255	23
Hayat Dışı Toplam	6.574.422	8.274.280	26
Hayat	1.242.065	1.385.926	12
<b>Genel Toplam</b>	<b>7.816.487</b>	<b>9.660.206</b>	<b>24</b>

Toplam Prim İçindeki Sigorta Branş Payları 2005 (%)



Toplam Prim İçindeki Sigorta Branş Payları 2006 (%)



## Büyük boyutlu hasar yaşanmayan bir yıl

Hasarla ilgili kesin sonuçlar bilinmemekle birlikte 2006 yılının Türk sigorta sektörü açısından büyük boyutlu hasar yaşanmayan bir yıl olarak tanımlanması mümkündür. Ancak, geçmiş yıllardan bu yana devam eden ve tekniğe dayanmayan fiyat rekabeti, prim üretiminin olması gereken artışını önlediği gibi, özellikle Motorlu Araç ve Sağlık Sigortalarında sigorta şirketlerinin zarar etmesine neden olmaktadır. Bireysel Emeklilik Planları ise yukarıda da belirtildiği üzere Hayat Sigortalarının büyümesine engel olmaya başlamıştır.

## Yabancı sermaye yatırımları

2005 yılında piyasada görülen yabancı sermayeli şirketlerin Türk sigorta sektörüne yaptıkları yatırım hareketliliği 2006 yılında da devam etmiştir. 2006 yılı içinde, Başak Sigorta ve Başak Emeklilik'in çoğunluk hisseleri Fransa'nın büyük Sigorta gruplarından Groupama'ya, İhlâs Sigorta Almanya'nın büyük sigorta gruplarından Talanx bünyesindeki HDI International'a satılmıştır.

Amerikan merkezli Liberty Mutual Grubu Şeker Sigorta'nın, Munich Re'nin sahip olduğu, Alman sermayeli Ergo Grubu İsviçre Sigorta ve İsviçre Hayat'ın hisselerini devralmıştır. Fransız sermayeli Coface Sigorta'nın da Kredi Sigortaları branşında çalışmak üzere ruhsat aldığı görülmüştür.

2006 yılında sektörde elde edilmiş olan toplam primin yaklaşık %60'lık kısmı yabancı veya yabancı ortaklı şirketlere aittir. Prim üretimi açısından en büyük ilk on şirketin yedi adedi yabancı veya yabancı ortaklı şirketlerdir. Sigorta sektöründe yabancı payında görülen bu artış, globalleşmenin doğal bir sonucudur.

Ülkemizde genç nüfusun fazlalığı ve sigorta potansiyelinin henüz küçük bir kısmının kullanılmakta olduğu dikkate alındığında, yabancı sermayenin Türk sigorta sektörüne olan ilgisinin önümüzdeki yılda da devam etmesi beklenmektedir.

	2005 (%)	2006 (%)
<b>Yangın*</b>		
Hasar Oranı	35,46	49,40
Teknik Kârlılık Oranı	11,37	6,98
<b>Nakliyat</b>		
Hasar Oranı	42,76	47,80
Teknik Kârlılık Oranı	26,28	24,17
<b>Kaza</b>		
Hasar Oranı	86,46	84,61
Teknik Kârlılık Oranı	(6,44)	(6,43)
<b>KMAMS</b>		
Hasar Oranı	69,77	79,97
Teknik Kârlılık Oranı	1,32	(7,27)
<b>Mühendislik</b>		
Hasar Oranı	55,71	52,65
Teknik Kârlılık Oranı	9,58	7,97
<b>Tarım</b>		
Hasar Oranı	87,40	50,00
Teknik Kârlılık Oranı	(4,23)	2,13
<b>Sağlık</b>		
Hasar Oranı	84,66	84,45
Teknik Kârlılık Oranı	(4,29)	(2,22)

\* DASK Hariç

# 2006 YILINDA DÜNYA REASÜRANS PİYASASINA BAKIŞ



## Doğal afetlerde azalma

Reasürans piyasası son yıllarda yaşanan zor dönemlerle kıyaslandığında, gerek kayda değer bir katastrofik hasar olmaması, gerekse sermaye piyasalarının giderek artan ilgisi nedeniyle nispeten rahat bir yıl geçirebilmiştir. 2006 yılında meydana gelen doğal afet hasarları, bir önceki yıla ait hasarların yaklaşık %2'si civarında, 2002 yılından bu yana en düşük seviyede gerçekleşmiştir.

Büyük hasarların meydana gelmemesi, piyasaya giren sermaye miktarındaki artış ve daha istikrarlı fiyatlandırma uygulamaları sayesinde reasürörlerin büyük bir kısmı iyi sonuçlar elde edebilmişlerdir. Ayrıca uluslararası piyasalardaki olumlu gelişmeler de yatırım gelirlerinin artmasına neden olmuş ve şirketlerin 2006 sonuçlarını güçlendirmiştir.

## Doğal afet senaryoları yeniden düzenleniyor

Ancak 2005 yılında gerçekleşen doğal afet hasarlarının piyasada yarattığı, gelecekte hasarların şiddet ve frekansının artacağına dair endişe, 2006 yılında da sürmüştür, şirketleri bu tür riskler için daha fazla sermaye ayırmaya ve daha yüksek miktarda reasürans korunması temin etmeye yöneltmiştir. Doğal afet limitlerini %42 oranında artıran Lloyd's başta olmak üzere birçok reasürör, doğal afet senaryolarında çarpıcı değişiklikler yapmışlardır. Bu eğilimin modelleme şirketlerine de yansıtıldığı ve bu kurumların da doğal afet senaryolarını gerekli değişiklikleri içerecek şekilde yeniden düzenlediği gözlenmektedir.

Standard & Poor's, A.M. Best, Fitch ve Moody's gibi derecelendirme şirketleri de ölçütlerinde yeni standartlar belirlemişlerdir. Özellikle Kurumsal Risk Yönetimi'ni ön plana çıkararak, RMS, AIR ve EQECAT gibi modelleme şirketlerinin yaptıkları yeni düzenlemeleri dikkate almak suretiyle, doğal afet teminatı veren şirketlerden çok daha ayrıntılı ve katastrofik modelleme sonuçlarının tutarlı ve muhafazakâr bir şekilde yansıtıldığı veriler talep etmişlerdir. Doğal afet senaryolarını, farklı afetlerin birleşimi ve ek masraflar gibi unsurları içerecek şekilde yeniden düzenlemiş ve doğal afet riskleriyle ilgili yaptıkları yüklemeler ve stres senaryolarında yer alan sermaye yükümlülüklerinde değişiklikler yapmışlardır.

## Alternatif Risk Transfer metotları

Katrina/Rita/Wilma (KRW) fırtına hasarları sonucunda katastrofik mal sigortaları konusunda uzmanlaşmış şirketlerin, farklı branşlarda iş kabul eden, geniş bir yelpazeye sahip şirketlere kıyasla daha fazla zarar gördüğü ortaya çıkmıştır. Bu durum, portföy çeşitlendirme ve dağılımı konusunun piyasanın en önemli gündem maddelerinden biri olarak kalmasını sağlamıştır.

2006 yılında reasürans piyasasında genel olarak sermaye kaybı yaşanmamasına rağmen, risk alma isteğinde büyük bir kayıp olduğu ve global ölçekte teminat sağlayan reasürans kurumaları bakımından kapasitenin önemli ölçüde azaldığı gözlenmektedir.

Bu gelişme, zaten dar olan uç riskler ve retrosesyon kapasitesiyle birleşince, "side-car" ve katastrofik bonolar (cat bond) gibi alternatif risk transfer metotlarına başvurma eğilimi artmış, piyasada neredeyse her gün yeni bir "side-car" oluşumu izlenmiştir.

Aynı şekilde, sponsorlar için sermaye açısından önemli bir rahatlatma temin eden ve devredilen riskin tamamına karşılık bilanço koruması sağlayarak alacak riskini ortadan kaldıran katastrofik bono piyasasında da benzer bir büyüme görülmüştür. 2005 yılında piyasaya sürülmüş olan 2,4 milyar ABD doları tutarındaki bonoya karşılık, 2006 yılında yaklaşık 4 milyar ABD doları ile rekor seviyede bono ihraç edilmiş, böylece yürürlükteki katastrofik bonoların toplam işlem hacmi 7,6 milyar ABD dolarına ulaşmıştır.

2006'da katastrofik bono ve "side-car" piyasalarındaki hızlı büyümeye rağmen, bu tür enstrümanların sağladığı mali kaynak, uluslararası reasürans piyasasının 330 milyar ABD dolarlık sermayesinin ancak %3'üne tekabül etmektedir. Bu tür sermaye enstrümanlarının daha yaygın şekilde kullanılmasını engelleyen faktörler arasında, yatırımcılara ait getirilerin piyasa tarafından net olarak belirlenememesi, mevzuat konusundaki yetersizlikler, sözleşmelerde standardizasyonun sağlanamamış olması, veri, modelleme ve uygulanacak endeksler konusundaki eksiklikler, işlem maliyetleri ve süreçlerin uzun olması sayılabilir.

## Piyasa açısından önemli bir kaynak: özel sermaye

Diğer yandan, özel sermaye, piyasa açısından önemli bir kaynak olmaya devam etmiştir. 2005 yılında kurulan Bermuda reasürörlerini yeni şirketler takip etmiştir. Bunun yanı sıra yapılandırılmış finansman uygulamalarında da önemli bir artış kaydedilmiştir. Özellikle Asya kıtasında uzun vadeli ve farklı branşları bir araya getiren teminatlar konusunda yoğun bir talep gözlenmiştir. Piyasada, hasar portföy transferleri, olumsuz gelişme teminatları, belirli bir bölge ile sınırlı teminatlar ve sektör hasarına endekli teminatlar gibi uygulamalara, giderek artan bir ilgi olduğu dikkati çekmektedir.

## Genel görünüm

Piyasanın genel görünümüne bakıldığında, 2006'da büyük bir değişiklik olmadığı ve 140 milyar ABD dolarlık tahmini prim üretiminin %54'ünün en büyük 10 reasürans şirketi tarafından üretildiği gözlenmektedir.

Bununla birlikte, 2006 yılı bazı önemli satın alma ve birleşmelere sahne olmuş, Swiss Re'nin Haziran ayında GE Insurance Solutions'ı tamamen bünyesine katması ile piyasanın en büyük birleşmesi tamamlanmıştır. Berkshire Hathaway, Convergium'un Kuzey Amerika faaliyetlerini satın aldıktan sonra, Ekim ayında Equitas'ı da (Lloyds'un 1992 öncesi sorumluluklarını takip etmek üzere kurulmuştur) bünyesine katmıştır. Axa, Axa Re'nin faaliyetlerini Aralık 2006'dan geçerli olmak üzere Stone Point Capital'in önderlik ettiği uluslararası bir konsorsiyuma satmaya karar vermiştir. Axa Re, mevcut yönetim kadrosuyla, Paris Re olarak belirlenen yeni ismi altında faaliyetlerini sürdürecektir. XL, grubun Avrupa reasürans işlerini yürütmek üzere, Dublin merkezli XL Re Europe adlı şirketi kurmuştur.

Tüm bu satın alma ve birleşmeler sonrasında, tasfiye operasyonlarına yönelik talep artmış, yetkili merciler veya derecelendirme kuruluşları tarafından zorunlu tutulan sermaye yükümlülük miktarlarının giderek yükselmesi, şirket içi çözümler veya bu konuda uzmanlaşmış şirketleri devreye sokmak suretiyle yürütülen run-off uygulamalarının daha da yoğunlaşacağına dair beklentileri güçlendirmiştir.

### Mevzuat

Mevzuat konusundaki gelişmelerde ise Solvency II, gündemin en önemli başlığını oluşturmaktadır. Bu konuda, 2006 yılında önceki yıllara kıyasla önemli ilerlemeler kaydedilmiştir. Ancak, gerek Solvency II, gerekse Kurumsal Risk Yönetimi konusunda piyasa genelinde standart bir gelişme kaydedildiğini söylemek mümkün değildir.

Kimi sigorta ve reasürans şirketleri, özellikle de piyasa liderleri, sistemlerini bu uygulamalarla tamamen uyumlu hale sokabilmişken, çoğunluğunu küçük sigorta ve reasürans şirketlerinin oluşturduğu diğer bir grup ise hala sürecin oldukça başındadır.

Geçtiğimiz yılın mevzuatla ilgili bir diğer önemli gelişmesi de, Lloyd's Finansal Hizmetler Kurumu (FSA) tarafından genel uygulamanın bir parçası haline getirilen ve 2006 yılında %85 oranında uyum gerektiren "sözleşme kesinliği" ilkesidir. Bu ilke çerçevesinde, sigortalı ve sigortacı arasında tüm şartlar hususunda tam ve kesin bir anlaşma sağlanması, sigorta şirketlerinin sözleşme ile yasal yükümlülük üstlenebilmeleri için ön koşul haline getirilmektedir.

### 2007 yenilemeleri

2007 yenilemeleri, 2006 yılının piyasa dinamiklerinin etkisi altında genel olarak reasürans maliyetlerinde istikrar veya düşüş eğiliminin devam ettiğini göstermiştir.

Amerika'da, Florida ve Meksika Körfezi dışında, gerek mal gerekse kaza sigortalarının fiyatları genel olarak sabit kalmış ya da belli ölçüde azalmıştır. Avrupa'da (fiyatlarda düşme kaydedilmeyen, fırtına riskine maruz birden fazla bölgeyi içeren Kuzey Avrupa teminatları hariç) Asya,

Avustralya, Latin Amerika ve ABD'de doğal afet riski taşımayan bölge ve branşlarda, fiyatların genellikle sabit olduğu veya %5 ile %10 arasında azaldığı gözlenmiştir.

Mal sigortaları piyasasında risk başına teminatlar için de benzer bir eğilim söz konusu olmuş, doğal afet riski göz önünde bulundurularak fiyatlandırılan işler için, kabul edilebilir fiyat ve şartlarla, güçlü yerel piyasalar, Bermuda ve Londra piyasalarının da desteği ile yeterli kapasite sağlanmıştır. Kaza ve işveren sorumluluk sigortaları piyasasında reasürans maliyetlerinde azalma kaydedilirken, diğer branşlarda fiyatların durağan olduğu ya da düşüş gösterdiği izlenmiştir.

2006 yılında retrosesyon piyasasında Katrina/Rita/Wilma (KRW) fırtına hasarlarının olumsuz etkileri devam etmiş, ABD risklerine yönelik retrosesyon kapasitesinin daralması, 2007 yenilemelerinde piyasada baskı yaratan başlıca unsur olmuştur. Brit ve Royal Bank of Canada ile onları takip eden PXRE ve GE gibi şirketler, 2006 yılında piyasadan çekilmiş, piyasaya giren yeni şirketler ise, global ölçekte ilk dilim retrosesyon kapasitesi sunma konusunda pek istekli olmamaları nedeniyle, bu boşluğu dolduramamışlardır. Ancak ABD riski içermeyen retrosesyon programlarında belirgin bir fiyat artışı ve kapasite sıkıntısı yaşanmamıştır. Florida ve Meksika Körfezi dışında, gerek coğrafi olarak, gerekse sigorta branşı açısından, özellikle şirketlerin portföy çeşitlendirmesi ihtiyacı nedeniyle, fiyatlar düşmüş veya sabit kalmıştır.

Uluslararası sigorta ve reasürans piyasalarının geride bıraktığımız son birkaç yılın etkisinden hızla kurtulabilmesi, şirketlerin olumlu sonuçlar elde ederek sermaye yapılarını güçlendirme becerileri ile sermaye ve iş kabul politikalarında, özellikle de üstlendikleri riskler konusundaki ihtiyatlı yaklaşımları sonucu piyasada güven ortamı oluşmuştur.

Bu ortam dikkate alındığında; fırtına hasarlarında beklenen artış, küresel ısınmanın etkileri, daima mevcut olan deprem riski ve diğer olası belirsizliklere karşın, piyasaların önümüzdeki dönemlerde geçmişe nazaran çok daha olgun ve istikrarlı bir tutum sergileyeceği beklentisi kuvvetlenmektedir.

# 140

**MİLYAR ABD DOLARI**  
2006'da 140 milyar ABD dolarlık tahmini prim üretiminin %54'ünün en büyük 10 reasürans şirketi tarafından üretildiği gözlenmektedir.

# 2006 YILINDA TÜRK REASÜRANS PİYASASI

## Risk hasarları açısından en hareketli yıl

2006 yılı Türk reasürans piyasasında Yangın, Kasko, Trafik ve Sağlık sigortaları açısından parlak bir yıl olarak değerlendirilememektedir. Özellikle Yangın branşı bakımından 2006 için söylenecek en belirleyici cümle "2006 yılının risk hasarları açısından en hareketli" yıl olduğudur.

2006 yılında piyasada risk bazında, 10 milyon ABD dolarını geçen dört hasar gerçekleşmiştir. Yıl, Hyundai Assan hasarı ile başlangıç yapmış, bu hasarı, sırasıyla Atatürk Havaalanı, Trakya Cam ve Sentapol hasarları izlemiştir. Dolayısıyla, 2005 yılındaki performansıyla reasürörler açısından memnun edici sonuçlar veren Yangın branşı, 2006 yılında aynı performansı gösterememiştir.

## Kasko, Trafik ve Sağlık branşları

Kasko, Trafik ve Sağlık branşları da 2006 yılında kötü performans gösteren branşlar olarak öne çıkmışlardır. Yurt dışı reasürans anlaşmalarının fazla yaygın olmadığı bu branşlarda alınan kötü sonuçlar yabancı reasürörleri etkilemezken, Millî Reasürans teminat vermesi nedeniyle sonuçlardan olumsuz etkilenmiştir.

Öte yandan, 2006 yılı Kararname Pool'unun son faaliyet yılı olması açısından da kayda değer bir yıl olmuştur. Bu sisteme reasürans tretelerinden devir zorunluluğu, 31.12.2006 tarihi itibarıyla sona ermiştir.

## 2007 reasürans yenilemeleri

2005 yılının aksine, 2006 yılında dünyada büyük katastrofik hasarların meydana gelmemiş olması, Türk reasürans piyasasına, 2007 yenilemelerinde katastrofik hasar fazlası teminat fiyatlarının geçen yılki seviyenin altına düşmesi şeklinde yansımıştır.

Yukarıda sözü geçen Yangın hasarlarından etkilenen şirketlerin risk dilimlerinde beklenen fiyat artışı gerçekleşmiş, Türk sigorta şirketlerinin, katastrofik hasar fazlası anlaşmaları bakımından önemli bir kapasite sorunu yaşamadıkları görülmüştür.

2007 yılı için sigorta şirketlerinin doğrudan aldıkları katastrof teminat miktarı 3 milyar ABD doları, buna karşılık ödenecek prim ise 70 milyon ABD doları civarındadır. Bu miktarlara DASK ve Millî Reasürans'ın almış oldukları katastrofik teminatlar dahil edildiğinde, toplam teminat miktarı yaklaşık 4,8 milyar ABD doları, prim ise yaklaşık 150 milyon ABD doları seviyesine ulaşmaktadır.

Bölüşmeli reasürans anlaşmalarında da, sigorta şirketleri açısından herhangi bir kapasite sorunu söz konusu olmamıştır. Şirketlerin reasürans anlaşmalarından ortalama %15 hisse devrettikleri Kararname Pool'unun sona ermiş olması da kapasite konusunda bir sorun oluşturmamış, Millî Reasürans, bölüşmeli tretelerden Kararname Pool'un devredilen hisseleri kendi adına %50 oranında yenilerken, kalan kısım yabancı reasürörler tarafından yenilenmiştir.

Millî Reasürans Kotpar bazında teminat verdiği Motor (Kasko ve Trafik) işlerinde, bu branşın sürekli zarar etmesi ve sigorta şirketlerince bu zararı önleyecek tedbirlerin alınmadığını belirlemesi üzerine bu branşlardaki payını kademeli olarak azaltma kararı almıştır. 2007 yenilemeleri sırasında bu politikasını uygulamaya koymuş, aynı politikayı Sağlık branşı için de uygulamaya başlamıştır.

Yangın ve Mühendislik bölüşmeli tretelerinde deprem ve terör teminatları için olay limiti ve asgari fiyat uygulamalarına devam edilmesi, eşel komisyon uygulamasının yaygınlaştırılarak tretelerin sonuçlarına olumlu katkı yaratılmaya çalışılması, bölüşmeli trete yenilemelerinde not edilmesi gereken diğer hususlardır.

# 3,0

## MİLYAR ABD DOLARI

2007 yılı için sigorta şirketlerinin doğrudan aldıkları katastrof teminat miktarı 3 milyar ABD doları, buna karşılık ödenecek prim ise 70 milyon ABD doları civarındadır.

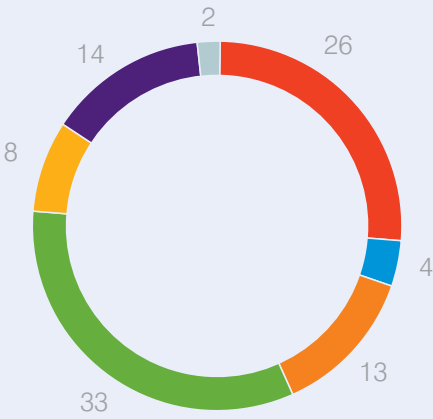
# MİLLÎ REASÜRANS 2006 YILI TEKNİK SONUÇLARI

Millî Reasürans, 2006 yılında toplam 853.428.752 YTL prim üretmiş ve önceki yıla göre yaklaşık %18 oranında artış kaydetmiştir. Sonuçları kötü seyreden özellikle Kasko, Sağlık sigortaları gibi branşlarda alınmaya çalışılan tedbirler, Şirket'in prim artış oranının sektörde görülen artış oranının altında gerçekleşmesine neden olmuştur. Millî Reasürans önceki yılda olduğu gibi 2006 yılında da piyasa toplam priminin %9'u civarında prim üretimi gerçekleştirmiştir.

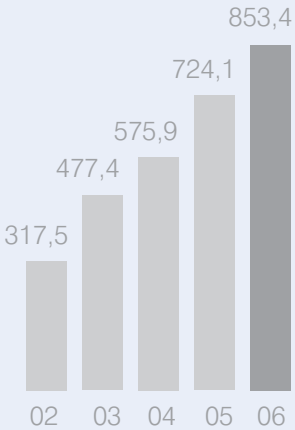
Millî Reasürans'ın prim üretimindeki branş payları, piyasada gerçekleşen branş paylarından farklı oranlardadır. Hayat Sigortalarında reasürans ihtiyacının çok sınırlı olması nedeniyle Millî Reasürans'ın prim üretimi içinde Hayat Sigortalarının payı düşüktür. Yangın, Mühendislik ve Sağlık Sigortaları dışında, diğer branşların payları piyasada gerçekleşen paylar paralelinde, Yangın, Mühendislik ve Sağlık Sigortalarına ait paylar sektör paylarının üzerindedir.

2006 yılında Millî Reasürans'ın reasürörlere devrettiği 107.312.875 YTL tutarındaki prim, elde ettiği primin %12,5'idir. Bir başka ifadeyle, Şirket, 2006 yılında ürettiği toplam primin %87,5'ini üzerinde tutmuştur ve bu oran önceki yılda gerçekleşen oranla aynı seviyededir.

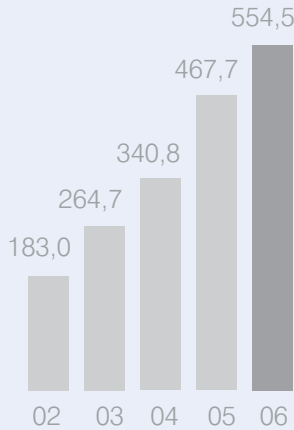
## 2006 Prim Üretimi (%)



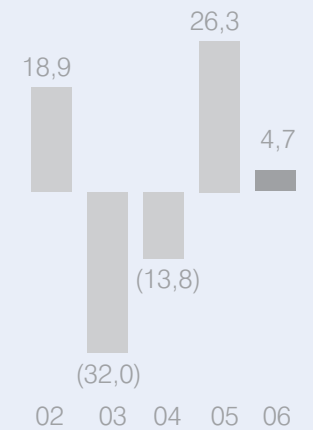
## Prim Üretimi (Milyon YTL)



## Ödenen Hasar (Milyon YTL)



## Teknik Kâr/Zarar (Milyon YTL)





<b>Teknik Bölüme İlişkin Kârlılık Oranları (%)</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Hasar Prim Oranı (Brüt)	66	68	70	68	74
Hasar Prim Oranı (Net)	67	73	74	73	77
Masraf Oranı	24	26	23	22	23
Birleşik Oran	90	94	93	90	97

<b>Sermaye Yeterliliği (Milyon YTL)*</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
Gerekli Özsermaye Tutarı	177,6	189,0
Özsermaye	562,2	637,2
Sermaye Yeterliliği Sonucu	384,6	448,2

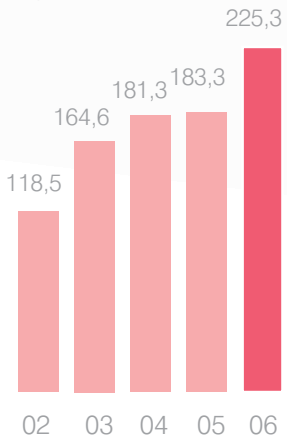
\* Sermaye Yeterliliğinin ölçülmesine ilişkin esaslar 2005 yıl sonu itibariyle uygulamaya konulmuştur.

<b>Teknik Sonuçlar (YTL)</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>Değişim (%)</b>
<b>I- Teknik Gelirler</b>	<b>1.204.177.461,25</b>	<b>1.409.813.980,59</b>	<b>17,08</b>
A) Alınan Primler	724.055.635,71	853.428.751,96	17,87
B) Alınan Komisyonlar	17.855.803,61	19.516.385,72	9,30
C) Ödenen Tazminat Reasürörler Payı	32.486.981,08	38.265.195,97	17,79
D) Devreden Teknik Karşılıklar (Net)	357.722.884,89	392.331.935,94	9,67
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	204.373.097,32	219.789.638,58	7,54
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	152.422.821,89	171.315.204,55	12,39
c) Hayat Matematik Karşılığı	701.784,86	759.494,57	8,22
d) Hayat Muallak Tazminat Karşılığı	225.180,82	467.598,24	107,65
E) Ayrılan Teknik Karşılıklar Reasürör Payı	50.781.863,87	72.717.192,61	43,20
a) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürörler Payı	18.382.566,01	17.092.909,34	(7,02)
b) Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürörler Payı	32.399.297,86	55.045.316,63	69,90
c) Hayat Muallak Tazminat Karşılığında Reasürörler Payı	0,00	578.966,64	+
F) Diğer Gelirler	2.724.539,57	10.658.046,05	291,19
G) Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	17.837.416,42	22.200.068,67	24,46
H) Hayat Branşı Yatırım Geliri	712.336,10	696.403,67	(2,24)
<b>II- Teknik Giderler</b>	<b>1.177.867.202,10</b>	<b>1.405.097.993,67</b>	<b>19,29</b>
A) Reasürörlere Verilen Primler	90.252.002,82	107.312.874,69	18,90
B) Ödenen Komisyonlar	160.659.201,59	196.203.742,21	22,12
C) Ödenen Tazminatlar	467.695.689,30	554.460.069,52	18,55
D) Ayrılan Teknik Karşılıklar	447.895.771,21	533.817.946,67	19,18
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	238.172.204,59	256.380.956,55	7,65
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	203.714.502,41	269.843.806,70	32,46
c) Deprem Hasar Karşılığı	4.781.971,40	5.320.212,19	11,26
d) Hayat Matematik Karşılığı	759.494,57	924.970,89	21,79
e) Hayat Muallak Tazminat Karşılığı	467.598,24	1.348.000,34	188,28
E) Diğer Giderler	2.190.811,70	2.863.490,77	30,70
F) Hayat Dışı Teknik Bölüme Aktarılan Yatırım Giderleri	8.823.720,94	10.039.874,60	13,78
G) Hayat Branşı Faaliyet Gideri	350.004,54	399.995,21	14,28
<b>III- Teknik Kâr/Zarar (I-II)</b>	<b>26.310.259,15</b>	<b>4.715.986,92</b>	<b>(82,08)</b>

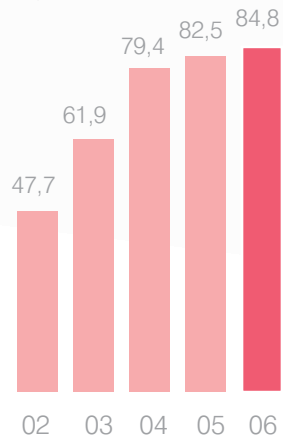
# YANGIN SİGORTALARI



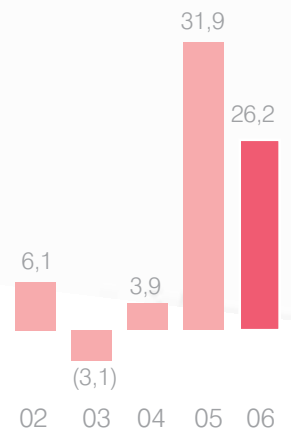
**Prim Üretimi**  
(Milyon YTL)



**Ödenen Hasar**  
(Milyon YTL)



**Teknik Kâr/Zarar**  
(Milyon YTL)



2006 yılında Türk Sigorta Sektöründe Yangın branşında yaklaşık 1.379 milyon YTL prim üretilmiş, önceki yıla göre Yangın branşındaki prim artış oranı %21 olmuştur. Hayat branşı dahil genel prim içindeki Yangın primi 2005 yılındaki %14'lük payını bu yıl da aynen korumuştur.

2006 yılında ülkemizde Yangın branşında kayda değer doğal afet hasarı olarak Karadeniz ve Güneydoğu Anadolu Bölgesinde yaşanan sel hasarları gösterilebilirse de bu afetlerde toplam sigortalı hasar çok ciddi boyutlara ulaşmamıştır.

Öte yandan risk bazında yaşanan hasarlarda önemli miktarda artış meydana gelmiştir. Yangın branşında 2006 yılında özellikle yoğun fiyat rekabeti ve çok düşük kâr marjlarıyla iş yazılması sonucunda kârlılık beklenen düzeyde gerçekleşmemiştir.

Millî Reasürans'ın 2006 yılı Yangın branşı primi önceki yıllara göre %23 oranında bir artış göstererek 225.345.163 YTL olmuştur. Bu prim, sigorta şirketlerinin reasürans anlaşmalarından ve ihtiyari olarak devrettikleri işlerden elde edilmiştir. Millî Reasürans'ın 2006 yılındaki toplam prim üretimi içinde Yangın Sigortalarına ait prim payı, 2005 yılındaki oranın üzerinde ve %26 olarak gerçekleşmiştir.

Millî Reasürans'ın Ödenen Hasar rakamının 2006 yılında önceki yıla nazaran %3 civarında sınırlı bir artış göstermesine rağmen, Muallâk Hasarlar karşılığının %55 düzeyinde artması, Hasar/Prim oranının son 5 yıl içindeki en yüksek orana ulaşmasına neden olmuştur. Hasar/Prim oranının önceki yıllara kıyasla yüksek olmasına karşın, 2006 yılında Deprem Hasar Karşılığı ayrılmasının ve Hazine Müsteşarlığına yayınlanmış olan Tebliğ hükümleri uyarınca mali gelir-giderlerden Teknik işletmeye isabet eden olumlu farkın da etkisiyle Yangın Sigortaları konservasyon hesabında 26.246.886 YTL kâr elde edilmiştir.

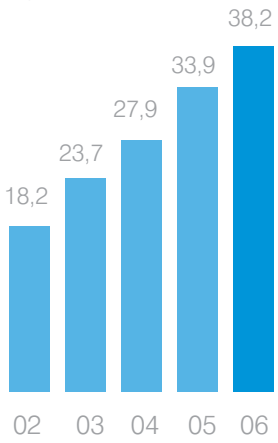
Yangın Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2002	2003	2004	2005	2006
Hasar Prim Oranı (Brüt)	50	43	47	41	53
Hasar Prim Oranı (Net)	51	47	53	49	59
Masraf Oranı	25	25	23	23	22
Birleşik Oran	75	68	70	64	75

Yangın Branşı Teknik Sonuçları (YTL)	2005	2006	Değişim (%)
<b>I- Teknik Gelirler</b>	<b>318.674.956,25</b>	<b>368.718.733,99</b>	<b>15,70</b>
A) Alınan Primler	183.265.030,16	225.345.162,95	22,96
B) Alınan Komisyonlar	7.673.185,09	8.048.419,41	4,89
C) Ödenen Tazminatta Reasürörler Payı	12.500.185,64	13.916.666,44	11,33
D) Devreden Teknik Karşılıklar (Net)	85.156.150,96	75.235.018,16	(11,65)
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	33.777.196,88	25.508.092,97	(24,48)
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	51.378.954,08	49.726.925,19	(3,22)
E) Ayrılan Teknik Karşılıklar Reasürör Payı	23.585.503,99	31.979.408,12	35,59
a) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürörler Payı	7.447.232,88	4.649.485,24	(37,57)
b) Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürörler Payı	16.138.271,11	27.329.922,88	69,35
F) Diğer Gelirler	808.332,05	8.508.619,58	952,61
G) Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	5.686.568,36	5.685.439,33	(0,02)
<b>II- Teknik Giderler</b>	<b>286.705.333,08</b>	<b>342.471.848,06</b>	<b>19,45</b>
A) Reasürörlere Verilen Primler	51.421.540,76	61.525.270,83	19,65
B) Ödenen Komisyonlar	44.871.058,87	53.101.458,87	18,34
C) Ödenen Tazminatlar	82.517.482,70	84.785.011,87	2,75
D) Ayrılan Teknik Karşılıklar	103.472.325,73	138.465.883,78	33,82
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	32.955.325,85	31.297.564,40	(5,03)
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	65.865.196,30	102.006.248,58	54,87
c) Deprem Hasar Karşılığı	4.651.803,58	5.162.070,80	10,97
E) Diğer Giderler	1.609.922,78	2.023.010,96	25,66
F) Hayat Dışı Teknik Bölüme Aktarılan Yatırım Giderleri	2.813.002,24	2.571.211,75	(8,60)
<b>III- Teknik Kâr/Zarar (I-II)</b>	<b>31.969.623,17</b>	<b>26.246.885,93</b>	<b>(17,90)</b>

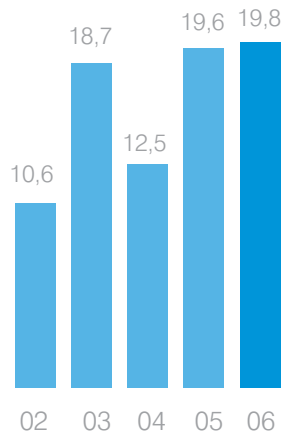
## NAKLİYAT SİGORTALARI



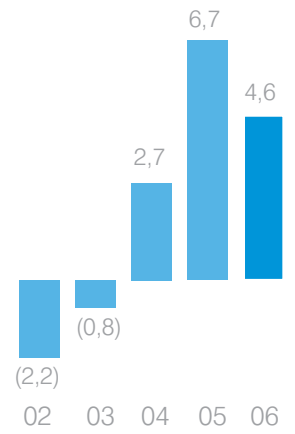
**Prim Üretimi**  
(Milyon YTL)



**Ödenen Hasar**  
(Milyon YTL)



**Teknik Kâr/Zarar**  
(Milyon YTL)



Türk Sigorta Sektöründe 2005 yılında 290,6 milyon YTL olan Nakliyat Sigortaları prim üretimi, 2006 yılında, ülkemizin artan ticaret hacmine bağlı olarak, %19'luk artışla 346,2 milyon YTL'ye ulaşmıştır.

2006 yılında Nakliyat Sigortalarında prim artışı görülmekle birlikte, branşın, Hayat sigortaları dahil ülke toplam primi içindeki payı, önceki yıl seviyesinde kalarak %4 civarında gerçekleşmiştir.

Nakliyat Sigortalarında 2006 yılında toplam 1.352.935 adet poliçe düzenlenmiş olup poliçelerin 1.339.408 adedi Yük, 10.748 adedi Tekne, 2.779 adedi ise Kıymet poliçeleridir.

Görüldüğü gibi, Nakliyat branşında üretilen poliçelerin hemen hemen tamamı Yük poliçesi olup, bunlar büyük bir çoğunlukla, ithalata ve ihracata konu olan yükün taşınması sırasında düzenlenmektedir. Ülke içindeki kara ve demiryolu taşımalarında ise, genellikle sigorta bilincinin eksikliği nedeniyle Nakliyat Sigortaları arzu edilen seviyede kullanılmamaktadır.

Yük sigortalarında, poliçe ve prim artışını olumsuz yönde etkileyen bir başka neden de, ithalat ve ihracat hacmindeki artışa rağmen, karşı ülke ihracatçı veya ithalatçısının Yük poliçesinin kendi ülkesinde düzenlenmesini şart koşarak Türk Sigorta Sektörünün prim kaybına yol açmasıdır. Ayrıca, sigorta şirketleri

arasında yaşanan yoğun rekabet nedeniyle Yük poliçelerine ait primin toplam prim üretimindeki payı istenen düzeyde gerçekleşmemektedir.

2006 yılında Millî Reasürans Nakliyat Sigortalarında önceki yıla oranla %13'lük bir artış sağlamış ve 38.213.058 YTL prim elde etmiştir. Bu prim sektördeki toplam Nakliyat priminin %11'i civarındadır. Millî Reasürans'ın Nakliyat Sigortalarında Brüt Hasar/Prim Oranı 2005 yılında %44 iken, 2006 yılında %71 olarak gerçekleşmiştir. Bu nedenle Nakliyat Sigortaları konservasyon hesabında önceki yıldan bir miktar daha az olmakla birlikte, 4.554.522 YTL kâr elde edilmiştir.

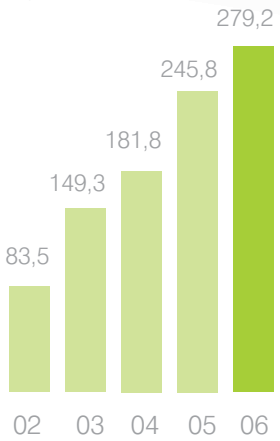
Nakliyat Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2002	2003	2004	2005	2006
Hasar Prim Oranı (Brüt)	87	75	72	44	71
Hasar Prim Oranı (Net)	86	70	50	51	55
Masraf Oranı	29	30	30	28	27
Birleşik Oran	116	105	102	72	98

Nakliyat Branşı Teknik Sonuçları (YTL)	2005	2006	Değişim (%)
<b>I- Teknik Gelirler</b>	<b>70.140.146,13</b>	<b>77.713.908,28</b>	<b>10,80</b>
A) Alınan Primler	33.936.737,65	38.213.058,24	12,60
B) Alınan Komisyonlar	1.678.545,93	1.948.254,25	16,07
C) Ödenen Tazminatla Reasürörler Payı	3.558.800,18	3.351.784,31	(5,82)
D) Devreden Teknik Karşılıklar (Net)	22.970.018,76	18.645.270,78	(18,83)
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	8.792.439,31	4.846.484,63	(44,88)
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	14.177.579,45	13.798.786,15	(2,67)
E) Ayrılan Teknik Karşılıklar Reasürör Payı	7.149.455,75	14.369.349,96	100,99
a) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürörler Payı	948.660,14	1.307.326,30	37,81
b) Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürörler Payı	6.200.795,61	13.062.023,66	110,65
F) Diğer Gelirler	(31.013,05)	131.687,65	+
G) Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	877.600,91	1.054.503,09	20,16
<b>II- Teknik Giderler</b>	<b>63.412.857,10</b>	<b>73.159.386,07</b>	<b>15,37</b>
A) Reasürörlere Verilen Primler	7.304.348,27	7.954.807,03	8,91
B) Ödenen Komisyonlar	10.257.881,73	11.398.799,64	11,12
C) Ödenen Tazminatlar	19.589.676,73	19.813.432,61	1,14
D) Ayrılan Teknik Karşılıklar	25.794.726,53	33.393.478,30	29,46
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	5.795.144,77	6.531.952,41	12,71
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	19.999.581,76	26.861.525,89	34,31
E) Diğer Giderler	32.096,76	121.974,44	280,02
F) Hayat Dışı Teknik Bölüme Aktarılan Yatırım Giderleri	434.127,08	476.894,05	9,85
<b>III- Teknik Kâr/Zarar (I-II)</b>	<b>6.727.289,03</b>	<b>4.554.522,21</b>	<b>(32,3)</b>

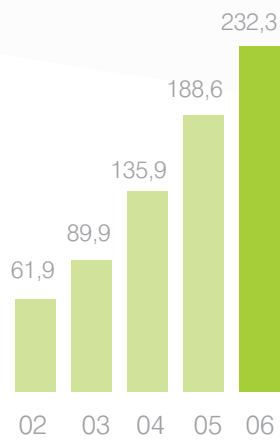
## KAZA SİGORTALARI



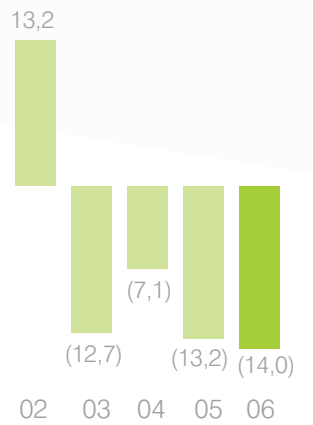
**Prim Üretimi**  
(Milyon YTL)



**Ödenen Hasar**  
(Milyon YTL)



**Teknik Kâr/Zarar**  
(Milyon YTL)



Ülkemiz Sigorta Piyasasında 2006 yılında, Hayat Dışı Sigortalarda üretilen toplam 8.274 milyon YTL primin %41'i (3.395 milyon YTL) Kasko ve Ferdi Kaza dahil Kaza branşı içinde yer alan sigortalardan elde edilmiş, Kaza branşında 2005 yılına göre yaklaşık %27 oranında bir büyüme gerçekleşmiştir.

2006 yılında Kaza Sigortalarında üretilen primin %77'si (2.600 milyon YTL) Kasko Sigortalardan oluşmaktadır.

Geçtiğimiz yıl Kasko Sigortalarında rekabet nedeniyle yaşanan teknik zarar, 2006 yılında sigorta şirketlerini bu konuda önlem almak ve tarife fiyatlarını revize etmek zorunda bırakmıştır. Nisan ve Mayıs aylarında yaşanan ekonomik dalgalanmanın yedek parça fiyatlarına yansımaları hasar maliyetlerinde artışa neden olmuş, bunun yanı sıra Otomotiv sektöründe önceki yıla göre yeni araç satış adedindeki azalmanın etkisiyle, Kasko branşı 2006 yılında da zararlı sonuçlanmıştır.

Hırsızlık ve Cam Sigortaları önceki yıllarda olduğu gibi, 2006 yılında da yangın paket poliçeleri içinde çok düşük fiyatlarla verilmiş ve bu nedenle hasar oranları yükselmeye devam etmiştir.

Sorumluluk Sigortalarında Avrupa Birliği'ne üyelik sürecine bağlı olarak yapılan yasal düzenlemelerle getirilen sigorta yaptırma zorunluluğu ve artan sorumluluk bilinci, olumlu sonuçlar vermiştir. Önümüzdeki yıllarda bu branşta önemli miktarda prim artışı beklenmektedir.

16 Mart 2006 tarihinde Mesleki Sorumluluk Sigortası Genel Şartları, 21 Eylül 2006 tarihinde de Hekimler Mesleki Sorumluluk Sigortası Klozu Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe girmiştir.

Bankaların Konut Kredilerinde faiz oranlarını düşürmeleri ve kredi verilen müşteriler için yaptırılan Ferdi Kaza sigortaları nedeniyle bu branşta 2005 yılına göre yaklaşık %31 oranında bir büyüme yaşanmıştır.

Millî Reasürans'ın 2002-2005 yılları arasında Kaza branşındaki prim üretimi piyasa toplam priminin %7'si ile %10'u arasındadır. Bu oran 2006 yılında %8 olarak gerçekleşmiş ve 279.178.028 YTL prim elde edilmiştir. Bu yılki prim üretimi önceki yıla göre %14 oranında artış göstermiştir. Özellikle Kasko Sigortalarının hasar maliyetlerindeki artış, Millî Reasürans'ı da etkilemiş, 2006 yılında ödenen hasar rakamları önceki yıla göre %23 oranında, muallâk hasar rakamları ise %17 oranında artmıştır. Brüt Hasar/Prim Oranı önceki yıldan bir puan fazla olarak %89 civarında gerçekleşmiştir. Bu nedenle Kaza branşı ile ilgili konservasyon hesabı 14.010.252 YTL olarak olumsuz sonuçlanmıştır.

Sektörün Kasko Sigortalarında yaşadığı kötü gidişin Millî Reasürans'a etkilerini mümkün olduğunca azaltmak amacıyla yeni tedbirler alınmış, alınamayan durumlarda ise, reasürans anlaşmalarından çekilmiştir. Söz konusu tedbirlerin sonuçlarının gelecek yıl alınması beklenmektedir.

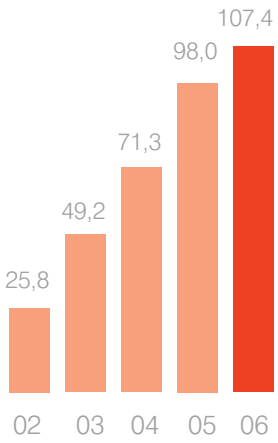
Kaza Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2002	2003	2004	2005	2006
Hasar Prim Oranı (Brüt)	71	86	84	88	89
Hasar Prim Oranı (Net)	71	87	85	89	89
Masraf Oranı	22	23	21	19	19
Birleşik Oran	93	109	105	107	108

Kaza Branşı Teknik Sonuçları (YTL)	2005	2006	Değişim (%)
<b>I- Teknik Gelirler</b>	<b>392.912.493,55</b>	<b>463.757.368,64</b>	<b>18,03</b>
A) Alınan Primler	245.789.139,05	279.178.028,35	13,58
B) Alınan Komisyonlar	3.802.797,16	4.016.215,83	5,61
C) Ödenen Tazminatta Reasürörler Payı	6.881.392,49	10.785.666,22	56,74
D) Devreden Teknik Karşılıklar (Net)	121.659.565,55	150.204.796,59	23,46
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	83.002.917,73	97.713.553,76	17,72
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	38.656.647,82	52.491.242,83	35,79
E) Ayrılan Teknik Karşılıklar Reasürör Payı	7.911.504,08	10.730.609,32	35,63
a) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürörler Payı	4.525.518,53	5.336.542,05	17,92
b) Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürörler Payı	3.385.985,55	5.394.067,27	59,31
F) Diğer Gelirler	1.165.473,21	1.216.329,61	4,36
G) Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	5.702.622,01	7.625.722,72	33,72
<b>II- Teknik Giderler</b>	<b>406.120.291,87</b>	<b>477.767.620,63</b>	<b>17,64</b>
A) Reasürörlere Verilen Primler	12.173.174,30	14.924.370,38	22,60
B) Ödenen Komisyonlar	44.321.473,48	50.357.453,02	13,62
C) Ödenen Tazminatlar	188.561.119,64	232.277.904,97	23,18
D) Ayrılan Teknik Karşılıklar	158.116.300,67	176.540.125,70	11,65
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	102.239.072,29	110.927.503,34	8,50
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	55.877.228,38	65.612.622,36	17,42
E) Diğer Giderler	127.280,19	219.069,57	72,12
F) Hayat Dışı Teknik Bölüme Aktarılan Yatırım Giderleri	2.820.943,59	3.448.696,99	22,25
<b>III- Teknik Kâr/Zarar (I-II)</b>	<b>(13.207.798,32)</b>	<b>(14.010.251,99)</b>	<b>6,08</b>

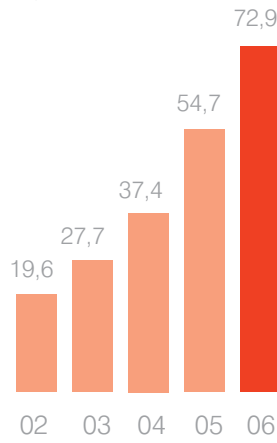
# KARAYOLU MOTORLU ARAÇLAR MALİ SORUMLULUK (TRAFİK) SİGORTALARI



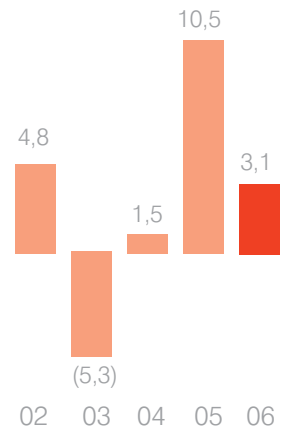
**Prim Üretimi**  
(Milyon YTL)



**Ödenen Hasar**  
(Milyon YTL)



**Teknik Kâr/Zarar**  
(Milyon YTL)





2006 yılında Sigorta Sektörü Karayolu Motorlu Araçlar Mali Sorumluluk Sigortalarında önceki yıla oranla %14'lük bir artış meydana gelmiş ve 1.479 milyon YTL prim üretilmiştir. Bu branşta elde edilen primin Hayat Dışı Sigorta branşlarından elde edilen toplam prime oranı %18 olmuştur. Hayat dahil toplam prim içindeki payı ise %15'tir.

Trafik Sigortalarında 01.01.2006 tarihinde yürürlüğe giren tarifiede 2005 yılına göre teminat limitlerinde %15, primlerde ise %8 ortalama bir artış olmasına rağmen, Türkiye Sigorta ve Reasürans Şirketleri Birliği bünyesinde kurulmuş bulunan Trafik Sigortası Bilgi Merkezi'nin (TRAMER) sigorta şirketleri arasında

sağladığı uygulama birliği sayesinde prim üretiminde ve sigortalı sayısında artış kaydedilmiştir. Acentelere verilen komisyonların yükseltilmesi, önceki seneye göre teknik kârlılıkta bir azalma meydana getirmiş, ancak söz konusu branşta yine de olumlu sonuçlar alınmıştır.

Karayolu Taşımacılık Mali Sorumluluk Sigortalarının 2004 yılında yürürlüğe girmiş olmalarına rağmen, ilgili Bakanlık tarafından verilen taşıma ruhsatlarında yaşanan sorunlar nedeniyle beklenen gelişme olmamıştır.

2006 yılında Millî Reasürans, bu branşta önceki yıla nazaran %10 civarında bir artış kaydederek 107.385.430 YTL prim elde etmiştir. Bu prim, toplam piyasa priminin %7'sidir. Bu sigortalarda %72 olarak gerçekleşen Brüt Hasar/Prim Oranı, geçen yıla göre 5 puan fazladır. Bu nedenle, konservasyon hesabı önceki yıldan bir miktar daha az olmakla birlikte bu branşta yine de 3.087.794 YTL teknik kâr elde edilmiştir.

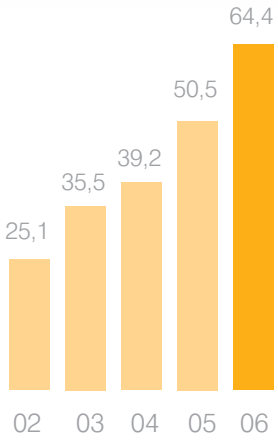
KMAMS Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2002	2003	2004	2005	2006
Hasar Prim Oranı (Brüt)	78	81	75	67	72
Hasar Prim Oranı (Net)	79	81	73	67	73
Masraf Oranı	14	29	24	25	27
Birleşik Oran	92	110	99	92	99

KMAMS Branşı Teknik Sonuçları (YTL)	2005	2006	Değişim (%)
<b>I- Teknik Gelirler</b>	<b>161.883.867,43</b>	<b>183.104.450,10</b>	<b>13,11</b>
A) Alınan Primler	98.020.400,79	107.385.429,97	9,55
B) Alınan Komisyonlar	356.908,80	451.449,61	26,49
C) Ödenen Tazminatta Reasürörler Payı	763.176,91	952.994,07	24,87
D) Devreden Teknik Karşılıklar (Net)	58.183.811,54	69.798.453,30	19,96
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	34.646.627,85	38.873.667,32	12,20
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	23.537.183,69	30.924.785,98	31,39
E) Ayrılan Teknik Karşılıklar Reasürör Payı	1.614.101,21	885.979,69	(45,11)
a) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürörler Payı	726.580,75	455.034,33	(37,37)
b) Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürörler Payı	887.520,46	430.945,36	(51,44)
F) Diğer Gelirler	710.439,89	588.734,26	(17,13)
G) Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	2.235.028,29	3.041.409,20	36,08
<b>II- Teknik Giderler</b>	<b>151.376.586,79</b>	<b>180.016.655,72</b>	<b>18,92</b>
A) Reasürörlere Verilen Primler	1.664.840,59	1.792.228,97	7,65
B) Ödenen Komisyonlar	22.105.160,56	26.855.106,32	21,49
C) Ödenen Tazminatlar	54.697.884,71	72.905.453,74	33,29
D) Ayrılan Teknik Karşılıklar	71.412.554,51	76.813.477,98	7,56
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	39.600.248,07	43.141.899,83	8,94
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	31.812.306,44	33.671.578,15	5,84
E) Diğer Giderler	390.534,19	274.925,87	(29,60)
F) Hayat Dışı Teknik Bölüme Aktarılan Yatırım Giderleri	1.105.612,23	1.375.462,84	24,41
<b>III- Teknik Kâr/Zarar (I-II)</b>	<b>10.507.280,64</b>	<b>3.087.794,38</b>	<b>(70,61)</b>

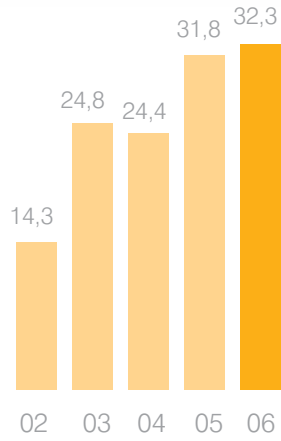
# MÜHENDİSLİK SİGORTALARI



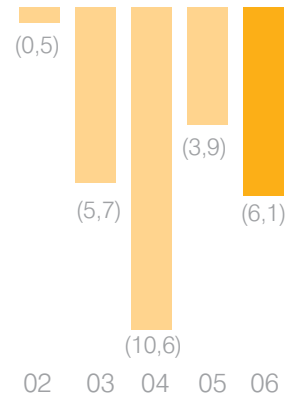
**Prim Üretimi**  
(Milyon YTL)



**Ödenen Hasar**  
(Milyon YTL)



**Teknik Kâr/Zarar**  
(Milyon YTL)



Sigorta Piyasası Mühendislik Sigortalarında, 2006 yılında önceki yıla göre %34 oranında bir artışla yaklaşık 431 milyon YTL prim elde edilmiştir. Bu primin, Hayat Dışı Sigorta branşlarından elde edilen toplam prim içindeki payı %5, Hayat Sigortaları dahil toplam prim içindeki payı da %4 civarındadır.

Türk müteahhitlerin yurt dışında yapımını üstlendiği inşaat ve montajların sigortaları ile Toplu Konut İdaresi (TOKİ) tarafından ihale edilen toplu konut projeleri için müteahhitlere inşaat sigortası yaptırma yükümlülüğünün getirilmesi, Mühendislik branşında bu yıl kaydedilen büyümenin en önemli etkenleridir. 2006 yılında Mühendislik branşında sigorta

şirketleri arasındaki fiyat rekabeti artarak devam etmiş, Makine Kırılması Sigortalarında yaşanan fiyat rekabeti ve ödenen hasarlar, bu branştaki teknik kârlılığın azalmasına neden olmuştur.

Millî Reasürans'ın 2002-2005 yılları arasında bu branştaki prim üretimi, piyasa toplam priminin %13'ü ile %16'sı arasında kaydedilmiş ve 64.376.200 YTL prim elde edilmiştir. Şirket'in önceki yıla nazaran yaklaşık %28 oranında artan bu yılki prim üretimi, piyasada görülen artış oranının altındadır.

Millî Reasürans'ın 2006 yılında bu branşta ödediği hasar önceki seneye göre %2 artarak 32.319.444 YTL olarak gerçekleşmiştir. Muallâk hasarlar ise 2005 yılına göre %38 artış göstermiş ve 30.907.358 YTL olmuştur. 2006 yılında önceki yıla nazaran 3 puan artan Brüt Hasar/Prim Oranı %69'dur.

Mühendislik Sigortalarına ait konservasyon hesabı 6.145.075 YTL olarak olumsuz sonuçlanmıştır.

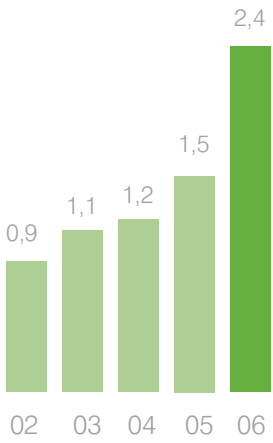
Mühendislik Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2002	2003	2004	2005	2006
Hasar Prim Oranı (Brüt)	77	79	77	66	69
Hasar Prim Oranı (Net)	63	95	94	70	74
Masraf Oranı	33	34	33	33	31
Birleşik Oran	110	113	110	99	100

Mühendislik Branşı Teknik Sonuçları (YTL)	2005	2006	Değişim (%)
<b>I- Teknik Gelirler</b>	<b>99.093.676,00</b>	<b>117.727.843,51</b>	<b>18,80</b>
A) Alınan Primler	50.453.800,19	64.376.199,52	27,59
B) Alınan Komisyonlar	3.438.514,78	3.864.004,60	12,37
C) Ödenen Tazminatta Reasürörler Payı	6.082.756,19	5.569.889,40	(8,43)
D) Devreden Teknik Karşılıklar (Net)	29.488.314,02	30.433.523,50	3,21
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	12.137.242,89	13.312.866,29	9,69
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	17.351.071,13	17.120.657,21	(1,33)
E) Ayrılan Teknik Karşılıklar Reasürör Payı	8.330.148,24	11.740.169,32	40,94
a) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürörler Payı	3.068.038,70	3.664.801,68	19,45
b) Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürörler Payı	5.262.109,54	8.075.367,64	53,46
F) Diğer Gelirler	72.928,33	176.732,57	142,34
G) Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	1.227.214,25	1.567.324,60	27,71
<b>II- Teknik Giderler</b>	<b>102.996.774,68</b>	<b>123.872.918,61</b>	<b>20,27</b>
A) Reasürörlere Verilen Primler	12.769.016,79	16.007.454,06	25,36
B) Ödenen Komisyonlar	18.882.437,33	22.304.179,41	18,12
C) Ödenen Tazminatlar	31.822.969,33	32.319.444,71	1,56
D) Ayrılan Teknik Karşılıklar	38.893.839,56	52.408.035,17	34,75
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	16.380.904,99	21.342.535,81	30,29
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	22.382.766,75	30.907.357,97	38,09
c) Deprem Hasar Karşılığı	130.167,82	158.141,39	21,49
E) Diğer Giderler	21.439,67	124.990,11	482,99
F) Hayat Dışı Teknik Bölüme Aktarılan Yatırım Giderleri	607.072,00	708.815,15	16,76
<b>III- Teknik Kâr/Zarar (I-II)</b>	<b>(3.903.098,68)</b>	<b>(6.145.075,10)</b>	<b>57,44</b>

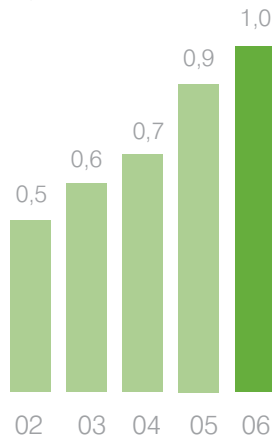
# TARIM SİGORTALARI



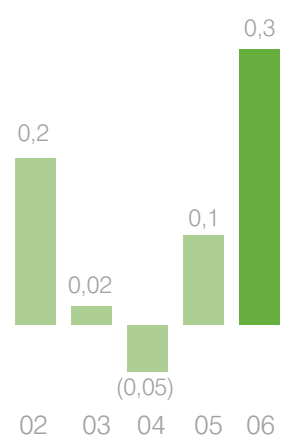
**Prim Üretimi**  
(Milyon YTL)



**Ödenen Hasar**  
(Milyon YTL)



**Teknik Kâr/Zarar**  
(Milyon YTL)



2006 yılında Türk Sigorta Sektöründe Tarım Sigortaları branşında önceki yıla göre %12 artışla yaklaşık 54 milyon YTL prim üretilmiştir.

Bu büyümede, Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı'nın çiftçilere sağladığı düşük faizli tarım kredileri oldukça etkili olmuştur. 14 Haziran 2005 yılında yürürlüğe giren Tarım Sigortaları Kanunu kapsamında kurulan ve Tarım ve Köy İşleri Bakanlığı'nın sisteme kayıtlı çiftçilerin sigorta primlerine devlet desteği verdiği Tarım Sigortaları Havuzu'nun (TARSİM) 1 Haziran 2006 tarihinden itibaren poliçe düzenlemeye başlaması da büyümenin bir başka etkenidir.

Bitkisel ürün hasadının iklim yapısı gereği TARSİM'in faaliyete geçtiği tarihe yakın olduğu göz önüne alındığında, önümüzdeki yıllarda bu branşta daha büyük bir prim üretiminin gerçekleşmesi beklenmektedir.

Millî Reasürans, 2006 yılında önceki yıla nazaran %57 civarında artış kaydettiği Tarım Sigortaları branşında 2.381.723 YTL prim elde etmiştir. Görüldüğü üzere bu artış oranı piyasada gerçekleşen artış oranının çok üzerindedir. 2006 yılında ödenen hasar önceki yıla göre %20 artarak 1.037.660 YTL olmuştur. Bu durum, Şirket'in Tarım branşındaki Hasar/Prim Oranına olumlu yansımış,

önceki yıla oranla 6 puan azalarak %54 olarak gerçekleşmiştir. 2006 yılında Tarım Sigortaları ile ilgili konservasyon hesabı 301.336 YTL olarak olumlu sonuçlanmıştır.

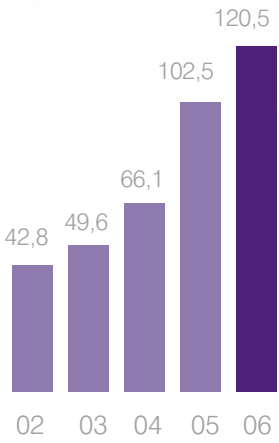
Tarım Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2002	2003	2004	2005	2006
Hasar Prim Oranı (Brüt)	47	60	71	60	54
Hasar Prim Oranı (Net)	54	68	74	59	47
Masraf Oranı	23	20	20	19	18
Birleşik Oran	70	80	91	79	72

Tarım Branşı Teknik Sonuçları (YTL)	2005	2006	Değişim (%)
<b>I- Teknik Gelirler</b>	<b>2.550.014,84</b>	<b>3.749.223,79</b>	<b>47,03</b>
A) Alınan Primler	1.515.476,60	2.381.723,30	57,16
B) Alınan Komisyonlar	209.181,00	263.032,93	25,74
C) Ödenen Tazminatta Reasürörler Payı	385.201,76	452.663,59	17,51
D) Devreden Teknik Karşılıklar (Net)	230.081,24	233.260,07	1,38
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	45.485,79	33.500,03	(26,35)
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	184.595,45	199.760,04	8,22
E) Ayrılan Teknik Karşılıklar Reasürör Payı	178.349,94	368.146,05	106,42
a) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürörler Payı	26.889,35	118.357,62	340,17
b) Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürörler Payı	151.460,59	249.788,43	64,92
F) Diğer Gelirler	(5.734,28)	3.777,82	+
G) Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	37.458,58	46.620,03	24,46
<b>II- Teknik Giderler</b>	<b>2.442.920,50</b>	<b>3.447.887,98</b>	<b>41,14</b>
A) Reasürörlere Verilen Primler	688.621,90	946.391,05	37,43
B) Ödenen Komisyonlar	457.197,08	644.399,63	40,95
C) Ödenen Tazminatlar	862.147,10	1.037.660,49	20,36
D) Ayrılan Teknik Karşılıklar	411.610,01	778.227,95	89,07
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	60.389,38	312.454,86	417,40
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	351.220,63	465.773,09	32,62
E) Diğer Giderler	4.814,59	20.125,15	318,00
F) Hayat Dışı Teknik Bölüme Aktarılan Yatırım Giderleri	18.529,82	21.083,71	13,78
<b>III- Teknik Kâr/Zarar (I-II)</b>	<b>107.094,34</b>	<b>301.335,81</b>	<b>181,37</b>

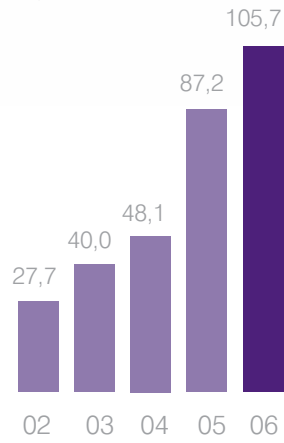
# SAĞLIK SİGORTALARI



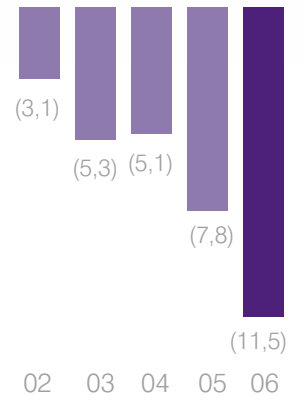
**Prim Üretimi**  
(Milyon YTL)



**Ödenen Hasar**  
(Milyon YTL)



**Teknik Kâr/Zarar**  
(Milyon YTL)



Ülkemiz Sağlık Sigortalarında 2006 yılında yaşanan önemli olaylar;

- 1 Ocak 2007'de yürürlüğe girmesi gereken Genel Sağlık Sigortası (GSS) ile ilgili kanunun bazı maddelerinin Aralık 2006'da Anayasa Mahkemesince iptal edilerek yürürlüğe giriş tarihinin 1 Temmuz 2007'ye ertelenmiş olması,
- Seyahat Sigortası Genel Şartlarının 1 Mart 2006 tarihinde yürürlüğe girmesi,
- Trafik kazası nedeniyle acil servislerde yapılan sağlık harcamalarının yasa gereği Bütçe Uygulama Talimatı (BUT) kapsamında belirtilen tutarlara uygun

olarak talep edilmesi gerektiği ve bu nedenle özel hastanelerin özel sigortalılarından fark talep etmesinin doğru olmadığı konusunda ilgili sigorta şirketlerinin bilgilendirilmiş olması, olarak gösterilebilir.

2006 yılında ülkemizde Sağlık branşında poliçe sayısı 1.483.693, prim üretimi de 983 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. 2006 yılında, 2005 yılına göre %23 civarında prim üretim artışı sağlanmıştır. Sağlık hizmetlerindeki fiyat artışı oranı önceki yılların aksine genel enflasyon oranının altında kalmış ve %8 civarında gerçekleşmiştir.

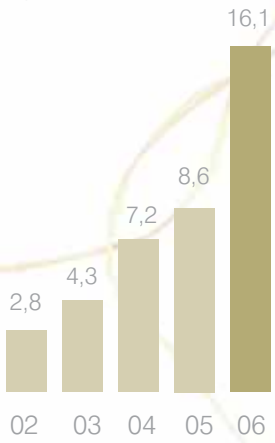
Millî Reasürans'ın, 2006 yılı Sağlık Sigorta branşındaki prim üretimi önceki yıla göre %18 oranında artarak 120.465.076 YTL olarak kaydedilmiştir. Ödenen Tazminat miktarı %21 oranında artışla 105.695.106 YTL olmuştur. Brüt Tazminat/Prim Oranı da %91 olarak gerçekleşmiştir. Sağlık Sigortaları ile ilgili konservasyon hesabı 11.474.397 YTL olarak olumsuz sonuçlanmıştır. Sağlık Sigortalarında piyasada alınan kötü sonuçların Şirkete olan etkisini mümkün olduğunca azaltmak amacıyla yeni tedbirler alınmış, alınamayan durumlarda ise, reasürans anlaşmalarından çekilmiştir. Bu tedbirlerin sonuçları gelecek yıl görülmeye başlanacaktır.

Sağlık Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2002	2003	2004	2005	2006
Hasar Prim Oranı (Brüt)	84	93	92	92	91
Hasar Prim Oranı (Net)	83	92	91	92	92
Masraf Oranı	25	21	18	18	22
Birleşik Oran	109	114	110	110	113

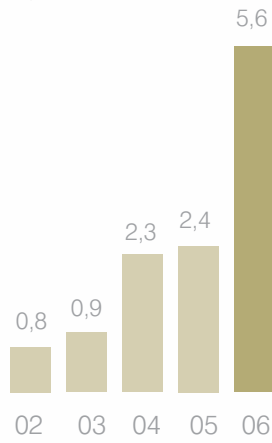
Sağlık Branşı Teknik Sonuçları (YTL)	2005	2006	Değişim (%)
<b>I- Teknik Gelirler</b>	<b>146.765.782,45</b>	<b>172.880.150,41</b>	<b>17,79</b>
A) Alınan Primler	102.501.099,75	120.465.076,20	17,53
B) Alınan Komisyonlar	339.598,93	742.492,25	118,64
C) Ödenen Tazminatta Reasürörler Payı	2.171.067,91	2.425.880,49	11,74
D) Devreden Teknik Karşılıklar (Net)	37.697.748,31	44.483.239,78	18,00
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	30.560.958,04	37.430.192,63	22,48
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	7.136.790,27	7.053.047,15	(1,17)
E) Ayrılan Teknik Karşılıklar Reasürör Payı	1.986.097,99	1.552.547,51	(21,83)
a) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürörler Payı	1.612.942,99	1.049.346,12	(34,94)
b) Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürörler Payı	373.155,00	503.201,39	34,85
F) Diğer Gelirler	(754,46)	31.864,48	+
G) Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	2.070.924,02	3.179.049,70	53,51
<b>II- Teknik Giderler</b>	<b>154.580.388,16</b>	<b>184.354.547,42</b>	<b>19,26</b>
A) Reasürörlere Verilen Primler	3.344.679,51	3.030.988,15	(9,38)
B) Ödenen Komisyonlar	16.526.913,21	23.672.866,22	43,24
C) Ödenen Tazminatlar	87.210.206,15	105.695.106,03	21,20
D) Ayrılan Teknik Karşılıklar	46.469.337,77	50.458.595,49	8,58
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	39.043.135,62	40.139.894,83	2,81
b) Muallak Hasarlar Karşılığı	7.426.202,15	10.318.700,66	38,95
E) Diğer Giderler	4.817,54	59.281,42	1.130,53
F) Hayat Dışı Teknik Bölüme Aktarılan Yatırım Giderleri	1.024.433,98	1.437.710,11	40,34
<b>III- Teknik Kâr/Zarar (I-II)</b>	<b>(7.814.605,71)</b>	<b>(11.474.397,01)</b>	<b>46,83</b>



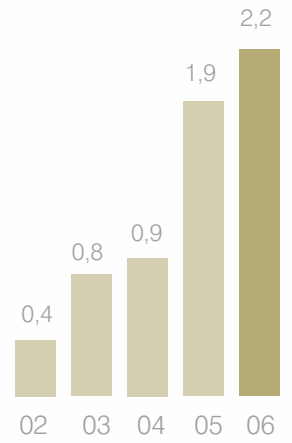
**Prim Üretimi**  
(Milyon YTL)



**Ödenen Hasar**  
(Milyon YTL)



**Teknik Kâr/Zarar**  
(Milyon YTL)





2006 yılı itibariyle Türk Sigorta Sektöründe Hayat Sigortaları branşında 20 Hayat Sigorta Şirketi ile Emeklilik Şirketi faaliyet göstermektedir. Bu şirketlerden 10'u, aynı zamanda Bireysel Emeklilik Sektöründe faaliyet gösteren Emeklilik Şirketleridir. Bu şirketlere ek olarak, elementer branşlarda faaliyet gösteren 4 sigorta şirketi, geçmiş yıllardan kalan hayat portföyünü devam ettirmiştir.

Sigorta piyasasında Hayat Sigortaları branşında 2006 yılında prim üretimi, önceki yıla göre %12 artış ile 1.386 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan 2005 yılı sonu itibariyle Hayat branşındaki toplam hayat sigortalıları sayısı 5,6 milyon iken, 2006 sonunda sigortalı sayısı %32 artışla 7,4 milyona ulaşmıştır.

2006 yılında Hayat Sigortalarındaki en olumlu gelişme, banka konut kredilerine bağlı olarak Kredi Hayat Sigortalarında yaşanan büyük ölçüdeki artıştır. Bu önemli artışa rağmen, Hayat branşı prim gelirlerinin toplam prim gelirleri içindeki payı, önceki yılda olduğu gibi 2006 yılında da %15 civarında gerçekleşmiştir. Bireysel Emeklilik Planları, daha önce sektörün lokomotifinde duran Birikimli Hayat Poliçelerinin yerini almış, Birikimli Hayat Poliçeleri satışları durma noktasına gelmiştir.

Millî Reasürans'ın 2006 yılı Hayat Sigorta Primi önceki yıla göre piyasa artış oranının üzerinde, %88 civarında artarak 16.084.073 YTL olmuştur. Brüt Tazminat/Prim oranı önceki yıla nazaran 9 puan artmış ve %42 olarak gerçekleşmiştir. Hayat Sigortaları ile ilgili konservasyon hesabı 2.155.173 YTL olarak olumlu sonuçlanmıştır.

Hayat Branşına İlişkin Kârlılık Oranları (%)	2002	2003	2004	2005	2006
Hasar Prim Oranı (Brüt)	32	24	37	33	42
Hasar Prim Oranı (Net)	35	25	39	36	34
Masraf Oranı	45	48	42	36	50
Birleşik Oran	77	72	79	69	92

Hayat Branşı Teknik Sonuçları (YTL)	2005	2006	Değişim (%)
<b>I- Teknik Gelirler</b>	<b>12.156.524,60</b>	<b>22.162.301,87</b>	<b>82,31</b>
A) Alınan Primler	8.573.951,52	16.084.073,43	87,59
B) Alınan Komisyonlar	357.071,92	182.516,84	(48,89)
C) Ödenen Tazminatta Reasürörler Payı	144.400,00	809.651,45	460,70
D) Devreden Teknik Karşılıklar (Net)	2.337.194,51	3.298.373,76	41,13
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	1.410.228,83	2.071.280,95	46,88
b) Hayat Matematik Karşılığı	701.784,86	759.494,57	8,22
c) Hayat Muallak Tazminat Karşılığı	225.180,82	467.598,24	107,65
E) Ayrılan Teknik Karşılıklar Reasürör Payı	26.702,67	1.090.982,64	3.985,67
a) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürörler Payı	26.702,67	512.016,00	1.817,47
b) Hayat Muallak Tazminat Karşılığında Reasürörler Payı	0,00	578.966,64	+
F) Diğer Gelirler	4.867,88	300,08	(93,84)
G) Hayat Branşı Yatırım Geliri	712.336,10	696.403,67	(2,24)
<b>II- Teknik Giderler</b>	<b>10.232.049,92</b>	<b>20.007.129,18</b>	<b>95,53</b>
A) Reasürörlere Verilen Primler	885.780,70	1.131.364,22	27,73
B) Ödenen Komisyonlar	3.237.079,33	7.869.479,10	143,10
C) Ödenen Tazminatlar	2.434.202,94	5.626.055,10	131,13
D) Ayrılan Teknik Karşılıklar	3.325.076,43	4.960.122,30	49,17
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	2.097.983,62	2.687.151,07	28,08
b) Hayat Matematik Karşılığı	759.494,57	924.970,89	21,79
c) Hayat Muallak Tazminat Karşılığı	467.598,24	1.348.000,34	188,28
E) Diğer Giderler	(94,02)	20.113,25	+
F) Hayat Branşı Faaliyet Gideri	350.004,54	399.995,21	14,28
<b>III- Teknik Kâr/Zarar (I-II)</b>	<b>1.924.474,68</b>	<b>2.155.172,69</b>	<b>11,99</b>

# 2006 YILI MALİ SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

Mali Sonuçlar (YTL)	2005	2006	Değişim (%)
<b>I- Mali Gelirler</b>	<b>82.665.716,46</b>	<b>96.418.078,71</b>	<b>16,64</b>
A) Faiz Gelirleri	61.003.835,65	61.145.797,67	0,23
B) Kâr Payı Gelirleri	609.436,63	4.542.889,33	645,42
C) Satış Kârları	3.395.370,61	4.653.632,34	37,06
D) Kira Gelirleri	7.059.465,24	7.546.438,37	6,90
E) Kambiyo Kârları	6.341.022,84	18.457.957,04	191,09
F) Zorunlu Deprem Sigortası Komisyon Gelirleri	4.031.337,00	0,00	(100,00)
G) Diğer Gelirler	225.248,49	71.363,96	(68,32)
<b>II- Mali Giderler</b>	<b>36.013.569,38</b>	<b>33.770.321,52</b>	<b>(6,23)</b>
A) Satış Zararları	4.370.781,66	2.695.361,93	(38,33)
B) Kambiyo Zararları	8.806.735,83	6.798.863,07	(22,80)
C) Karşılıklar	4.459.476,75	339.864,71	(92,38)
D) Zorunlu Deprem Sigortası Giderleri	47.859,92	0,00	(100,00)
E) Vergi Karşılıkları	18.249.285,56	16.662.510,04	(8,70)
F) Diğer Giderler	79.429,66	7.273.721,77	9.057,44
<b>III- Genel Giderler</b>	<b>36.041.280,99</b>	<b>18.950.609,02</b>	<b>(47,42)</b>
A) Personel Giderleri	7.297.951,47	7.703.835,04	5,56
B) Genel Yönetim Giderleri	1.787.173,96	2.956.442,35	65,43
C) Vergi ve Diğer Yükümlülükler	23.892.722,27	5.736.158,49	(75,99)
D) Amortisman Giderleri	2.768.393,87	2.262.332,56	(18,28)
E) Karşılıklar	295.039,42	291.840,58	(1,08)
<b>IV- Mali Kâr/Zarar (I-II-III)</b>	<b>10.610.866,09</b>	<b>43.697.148,17</b>	<b>311,82</b>

1 Ocak 2005 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe giren yeni Sigortacılık Hesap Planı'nda öngörüldüğü üzere 2006 yılına ait mali gelir ve gider kalemlerinin bir bölümü, teknik gelir ve gider hesaplarına branşlar bazında aktarılmış, uygulamaya ilişkin kapsamlı bilgiye Faaliyet Raporu'nun "2006 Yılı Gelir Tablosu İle İlgili Açıklayıcı Notlar" bölümünde yer verilmiştir.

2006 yılında Şirket'in mali gelirleri, 2005 yılına göre %16,64 oranında artarak, 96.418.078 YTL olarak gerçekleşmiştir. 2006 yılında faiz gelirleri kaleminde bir önceki seneye göre kayda değer bir değişiklik olmamış; kâr payı gelirlerinde ise, büyük ölçüde 2005 yılında devir yoluyla birleşilen Destek Reasürans T.A.Ş.'nden intikal eden iştiraklerden sağlanan kâr payları neticesinde, %645,42 oranında bir artış kaydedilmiştir.

Yatırım portföyünde yer alan hisse senetlerinin alım-satım işlemleri neticesinde Şirket'in satış kârları %37,06 oranında artarken, 2006 yılının sonlarına doğru yatırım amacı ile muhafaza edilen bir kısım taşınmazların satışı nedeniyle, Şirket'in kira gelirlerinde %6,90 oranında sınırlı bir artış meydana gelmiştir.

2006 yılının ikinci üç aylık döneminde döviz kurlarının hızla yükselmesi neticesinde Şirket'in kambiyo kârlarında bir önceki seneye göre %191,09 oranında bir artış sağlanmıştır. 2005 yılında DASK'ın idaresi bir başka sigorta şirketine devredildiğinden, 2006 yılında zorunlu deprem sigortası komisyon geliri oluşmamıştır.

2006 yılında Şirket'in mali giderleri, 2005 yılına göre %6,23 oranında gerileyerek, 33.770.321 YTL olarak kaydedilmiştir. 2006 yılında gerçekleştirilen hisse senedi satış işlemleri ve kambiyo işlemlerinden kaynaklanan zarar tutarı ile sorunlu alacaklar için ayrılan karşılık tutarlarında kayda değer oranda gerileme kaydedilmiş ve 1 Ocak 2006 tarihinden itibaren yürürlüğe giren yeni Kurumlar Vergisi Kanunu ile geçici vergi oranı %20 seviyesine düşürülmüştür. Buna karşın, Şirket'in 2005 yılında Destek Reasürans T.A.Ş. ile birleşmesi sonucunda oluşan birleşme priminin 6.626.476 YTL'lık bölümünün 2006 yılında gider kaydedilmesi neticesinde, Şirket'in mali giderlerinde sınırlı bir gerileme sağlanabilmiştir.

2006 yılında Şirket'in genel giderleri, 2005 yılına göre %47,42 oranında gerileyerek, 18.950.609 YTL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı ile düzenlenen 22 Nisan 1992 tarihli İltizam Sözleşmesinden kaynaklanan yükümlülüğü 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla sona erdiğinden, 2006 yılında vergi ve diğer yükümlülükler kaleminde, bir önceki seneye göre, %75,99 oranında bir gerileme meydana gelmiştir.

2006 yılında satışı gerçekleştirilen taşınmazlardan kaynaklanan satış harcı ve komisyon tutarları genel yönetim giderlerini %65,43 oranında artırmış, söz konusu satış işlemleri neticesinde Şirket'in amortisman giderleri %18,28 oranında gerilemiştir.

Sonuç olarak, Şirket 2005 yılında 10.610.866 YTL olan mali kârını, 2006 yılında %311,82 oranında artırarak, 43.697.148 YTL seviyesine ulaştırmıştır. 2006 yılında gerçekleştirilen taşınmaz satışları neticesinde sağlanan 38.220.667 YTL tutarındaki satış kârı, özsemaye hesapları altında izlenmekte olup, Şirket'in 2006 yılı sonuç rakamları üzerinde herhangi bir etkisi bulunmamaktadır.

# ÖZET FİNANSAL BİLGİLER

(YTL)	2002	2003	2004	2005	2006
<b>Aktif Kalemler</b>					
Nakit Değerler	59.142.024,73	66.593.653,24	120.370.423,31	267.895.204,47	366.211.357,10
Menkul Değerler	118.054.755,76	249.063.576,74	346.881.094,01	314.034.502,11	406.379.771,46
İştirakler	42.200,00	42.200,00	38.000,00	138.420.403,32	129.358.928,61
Sabit Değerler	39.558.581,50	56.532.514,15	61.931.913,95	120.899.723,80	85.441.669,48
İdari ve Kanuni					
Takipteki Alacaklar (Net)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Toplam Aktifler	329.144.276,84	454.426.544,43	616.430.829,57	995.743.137,60	1.132.446.702,13
<b>Pasif Kalemler</b>					
Teknik Karşılıklar	200.467.316,31	299.307.295,94	386.685.062,20	488.780.518,08	556.400.818,43
Özkaynaklar*	92.754.327,20	118.778.892,62	183.200.061,17	465.702.249,22	536.666.853,19
<b>Gelir ve Gider Kalemleri</b>					
Teknik Gelirler	528.379.099,05	705.568.273,26	903.753.011,62	1.204.177.461,25	1.409.813.980,59
Teknik Giderler	509.475.682,59	737.605.754,81	917.597.388,77	1.177.867.202,10	1.405.097.993,67
Teknik Kâr/Zarar	18.903.416,46	(32.037.481,55)	(13.844.377,14)	26.310.259,15	4.715.986,92
Mali Gelirler	43.654.205,66	81.918.737,24	95.549.545,42	82.665.716,46	96.418.078,71
Mali Giderler	33.820.248,58	30.293.314,98	24.284.028,87	36.013.569,38	33.770.321,52
Genel Giderler	11.725.696,79	16.682.716,82	45.846.359,04	36.041.280,99	18.950.609,02
Mali Kâr/Zarar	(1.891.739,71)	34.942.705,44	25.419.157,51	10.610.866,09	43.697.148,17
Dönem Kârı/Zararı	17.011.676,75	2.905.223,89	11.574.780,37	36.921.125,24	48.413.135,09

\* Dönem kârı dahil edilmiştir.

# FİNANSAL ANALİZ ORANLARI

(%)	2002	2003	2004	2005	2006
<b>1. Sermaye Yeterliliğine İlişkin Oranlar</b>					
Alınan Primler (Brüt)/Özkaynaklar	342	402	314	155	159
Özkaynaklar/Aktif Toplamı	28	26	30	47	47
Özkaynaklar/Teknik Karşılıklar (Net)	46	40	47	95	96
<b>2. Aktif Kalitesi ve Likiditeye İlişkin Oranlar</b>					
Likit Aktifler/Aktif Toplamı	54	69	76	58	68
Likidite Oranı	96	121	137	136	158
Cari Oran	147	150	158	151	174
Prim ve Reasürans Alacakları/Aktif Toplamı	28	17	12	7	7
<b>3. Faaliyet Oranları</b>					
Konservasyon Oranı	84	86	85	88	87
Tazminat Tediye Oranı	64	69	69	70	67
<b>4. Kârlılık Oranları</b>					
Hasar Prim Oranı (Brüt)	66	68	70	68	74
Hasar Prim Oranı (Net)	67	73	74	73	77
Masraf Oranı	24	26	23	22	23
Birleşik Oran	90	94	93	90	97
Vergi Öncesi Kâr/Alınan Primler	13	3	4	8	8
Mali Kâr (Brüt)/Alınan Primler	7	10	6	4	7
Teknik Kâr/Alınan Primler	6	(7)	(2)	4	1

# RİSK YÖNETİMİ

Son yıllarda dünyada ve Türkiye'de 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, şirketin hem bilanço içi, hem de bilanço dışı faaliyetlerinden kaynaklanan risklerin etkin olarak ölçülmesi ve buna ilişkin tedbirlerin alınmasıdır. Risk yönetimi süreci, risklerin belirlenmesi, tanımlanması, ölçülmesi, kontrol edilmesi, izlenmesi, raporlanması, risk politikalarının ve uygulanma usullerinin oluşturulması ile bunların uygulanması aşamalarından oluşmaktadır. Şirket risk politikaları, maruz kalınabilecek risk türleri, risk limitleri, limit ihlallerinin oluşmasında izlenecek yollar ve risk ölçüm yöntemleri, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan "Risk Yönetim Rehberi" ve "Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları" nda detaylı olarak belirtilmiştir. Şirket içinde ortak bir terminoloji tesis edilmesi amacını taşıyan ve maruz kalınabilecek risklerin sınıflandırıldığı ayrıldığı, 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 Yönetim Rehberi" 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 Şirkete duyulan güvenin azalması veya itibarının zedelenmesi ile ortaya çıkabilecek kaybı ifade eden bu riskin düzeyine ilişkin ölçümlerde niteliksel yöntemler kullanılır. "Anket" ve/veya "Mülakat" yöntemleri kullanılarak maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyleri belirlenir. Elde edilen sonuçlara ilişkin rapor Yönetim Kuruluna sunulur. Maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyinin yüksek bulunması halinde yapılması gereken işlemlere ilişkin eylem planı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

**Faaliyet Ortamı Riski:** Şirketin faaliyet gösterdiği ortamlardaki dışsal faktörlerin Şirketin çalışma kabiliyetini olumsuz yönde etkilemesini ifade eden bu riskin düzeyine ilişkin ölçümlerde niteliksel yöntemler kullanılır. "Anket" ve/veya "Mülakat" yöntemleri kullanılarak maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyleri belirlenir. Elde edilen sonuçlara ilişkin rapor Yönetim Kuruluna sunulur. Maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyinin yüksek bulunması halinde yapılması gereken işlemlere ilişkin eylem planı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

**Strateji 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 türü sayısal olarak ifade edilememekte olup, ancak maruz kalınan riskin kontrol altında tutulabilmesi için "Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları" kapsamında Şirketin reasürans kabul limitleri, saklama payları ve Şirket tarafından alınacak korumalar belirlenmiştir. Şirketin iş kabul portföyüne ve ne miktarda koruma aldığına, tahmini prim gelirlerine, gecikmiş alacak bakiyelerine ve aşırı prim artışı riskine ilişkin değerlendirmelerin yer aldığı rapor Yönetim Kuruluna sunulur.

**Piyasa Riski:** Şirketin finansal pozisyonunda, finansal piyasalardaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz, kur ve hisse senedi fiyat değişmelerine 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 Kuruluna sunulur. Piyasa Riskine yönelik eylem planı Risk Komitesi tarafından belirlenir ve gelişmeler ile ilgili Yönetim Kuruluna rapor sunulur.

**Likidite Riski:** Piyasa Riski kapsamında değerlendirilen bu risk, Şirketin vadesi gelen yükümlülüklerini karşılayamaması olasılığını ifade eder. Şirketin likidite açığı olup olmadığı bilançoda yer alan aktif ve pasif kalemlerin vade analizi yapılarak incelenmektedir. Elde edilen sonuçlara ilişkin rapor Yönetim Kuruluna 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 Şirketin zarar etme olasılığını ifade eder. Kredi Riskinin ölçülmesinde ilgili servislerden temin edilen bilgilere ek olarak, 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 Kuruluna sunulur.

**Operasyonel Riskler:** Bu risk, Şirketin 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 "Anket" ve "Mülakat" yöntemleri uygulanır ve etki-olasılık analizi yapılır. Elde edilen sonuçlara ilişkin rapor Yönetim Kuruluna sunulur. Maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyinin yüksek bulunması halinde yapılması gereken işlemlere ilişkin eylem planı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

### **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, Şirketin tüm risklerini ayrı ayrı dikkate alarak gereksinim duyulan sermayenin hesaplanmasına imkân tanıyan bir yöntemdir.

# İÇ DENETİM

Günümüzün iş ortamı, ekonomik baskılar ve artan rekabet göz önüne alındığında, Şirket faaliyetlerinin verimli ve etkin bir biçimde yürütülmesi son derece önemlidir. Bu noktada devreye giren 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.

Şirket içinde tüm varlıkların, hesap ve kayıtların, belgelerin, personelin ve Şirket'in güvenliğini etkileyebilecek diğer tüm unsurların yerinde incelenmesi iç denetim çalışmaları içinde yer alır.

Ayrıca, yönetici ve personelin verilen hedeflere uyum bakımından başarılı olup olmadıklarının belirlenmesi, izlenen, denetlenen ve kontrol edilen hususlara ilişkin olarak Şirket personelinden açıklama istenilmesi, bilgi ve görüşlerine başvurulması, gerekli görüldüğünde Şirket'in diğer birimlerine uyarıda bulunulması da iç denetim çalışmalarının diğer unsurlarıdır.

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, 2006 yılı içerisinde Şirket'in tüm birimlerini gözlem, bilgi/görüş alma ve veri analizi tekniklerini kullanarak yerinde denetlemiştir. Yapılan denetim ve kontrol çalışmaları rapora bağlanmış ve raporlar, ilgili birim ve birimin bağlı bulunduğu Genel Müdür Yardımcılığı'nın cevap ve görüşleri de eklendikten sonra, Yönetim Kurulu'na sunulmuştur.

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



# BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

MİLLÎ REASÜRANS TÜRK ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK 2006 – 31 ARALIK 2006 HESAP DÖNEMİNE AİT  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi Yönetim Kuruluna;

Millî Reasürans Türk A.Ş.'nin 31/12/2006 tarihi itibarıyla hazırlanan mali tablolarını denetlemiş bulunmaktayız. Rapor konusu mali tablolar Millî Reasürans Türk A.Ş. yönetiminin sorumluluğundadır. Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, denetlenen mali tablolar üzerinde görüş bildirmektir.

Denetim, 7397 sayılı Sigorta Murakabe Kanunu uyarınca yürürlüğe konulan hesap ve kayıt düzeni ile muhasebe standartları ve bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, bağımsız denetimin, mali tablolarda önemli bir hatanın olup olmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanmasını ve yürütülmesini gerektirmektedir. Denetim, mali tablolarda yer alan tutar ve açıklamalara ilişkin bilgi ve verilerin test edilerek incelenmesinin ve doğrulanmasının yanı sıra, uygulanan muhasebe standartlarının ve yönetim tarafından yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve mali tabloların bir bütün olarak sunumunun değerlendirilmesini içermektedir. Gerçekleştirilen denetimin, görüşümüzün oluşturulmasına makul ve yeterli bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki mali tablolar, bütün önemli taraflarıyla, Millî Reasürans Türk A.Ş.'nin 31/12/2006 tarihi itibarıyla mali durumunu ve aynı tarihte sona eren döneme ait faaliyet sonuçlarını 7397 sayılı Sigorta Murakabe Kanunu gereğince yürürlükte bulunan düzenlemelerde belirlenen muhasebe ilke ve standartlarına uygun olarak doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

M.G.I. BAĞIMSIZ DENETİM VE DANIŞMANLIK A.Ş.



ERHAN ÖZDEMİR, YMM  
Sorumlu Ortak, Baş Denetçi  
İstanbul, 16 Şubat 2007

# MİLLÎ REASÜRANS TÜRK ANONİM ŞİRKETİ

01.01.2006 - 31.12.2006 DÖNEMİ AYRINTILI SOLO GELİR TABLOSU (YTL)

## I- TEKNİK BÖLÜM

	Dip Not	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
<b>A- Hayat Dışı Teknik Gelir</b>		<b>744.626.428,19</b>	<b>631.917.061,04</b>
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		711.768.613,55	611.359.972,93
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		731.163.168,06	626.115.462,07
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		(19.394.554,51)	(14.755.489,14)
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)			
2- Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	1	22.200.068,67	17.837.416,42
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	2	10.657.745,97	2.719.671,69
<b>B- Hayat Dışı Teknik Gider (-)</b>		<b>(742.065.613,96)</b>	<b>(607.531.276,57)</b>
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(554.861.755,42)	(451.811.287,94)
1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(511.378.469,90)	(432.918.905,28)
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		(43.483.285,52)	(18.892.382,66)
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)			
3- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	3	(5.320.212,19)	(4.781.971,40)
4- Faaliyet Giderleri (-)	4	(181.883.646,35)	(150.938.017,23)
<b>C- Teknik Bölüm Dengesi-Hayat Dışı (A - B)</b>		<b>2.560.814,23</b>	<b>24.385.784,47</b>
<b>D- Hayat Teknik Gelir</b>		<b>15.545.558,84</b>	<b>7.744.322,68</b>
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		14.848.855,09	7.027.118,70
1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)		14.952.709,21	7.688.170,82
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		(103.854,12)	(661.052,12)
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)			
2- Hayat Branşı Yatırım Geliri		696.403,67	712.336,10
3- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Kârlar			
4- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	5	300,08	4.867,88
<b>E- Hayat Teknik Gider</b>		<b>(13.390.386,15)</b>	<b>(5.819.848,00)</b>
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(5.117.839,11)	(2.532.220,36)
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(4.816.403,65)	(2.289.802,94)
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		(301.435,46)	(242.417,42)
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)			
3- Hayat Matematik Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		(165.476,32)	(57.709,71)
4- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)			
5- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)			
6- Faaliyet Giderleri (-)	6	(8.107.070,72)	(3.229.917,93)
7- Yatırım Giderler (-)			
8- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar (-)			
9- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)			
<b>F- Teknik Bölüm Dengesi-Hayat (D - E)</b>		<b>2.155.172,69</b>	<b>1.924.474,68</b>
<b>G- Emeklilik Teknik Gelir</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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			
<b>H- Emeklilik Teknik Gideri</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1- Fon İşletim Giderleri (-)			
2- Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri (-)			
3- Faaliyet Giderleri (-)			
4- Diğer Teknik Giderler (-)			
<b>I- Teknik Bölüm Dengesi-Emeklilik (G - H)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

# MİLLÎ REASÜRANS TÜRK ANONİM ŞİRKETİ

01.01.2006 - 31.12.2006 DÖNEMİ AYRINTILI SOLO GELİR TABLOSU (YTL)

II- TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM	Dip Not	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
C- Teknik Bölüm Dengesi-Hayat Dışı		2.560.814,23	24.385.784,47
F- Teknik Bölüm Dengesi-Hayat		2.155.172,69	1.924.474,68
I - Teknik Bölüm Dengesi-Emeklilik		0,00	0,00
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)		4.715.986,92	26.310.259,15
K- Yatırım Gelirleri		119.785.082,42	97.727.632,70
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	7	60.165.145,05	62.228.709,03
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Kârlar		20.836.387,93	14.058.757,30
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi		973.408,09	4.202.394,47
4- Kambiyo Kârları		23.072.446,05	7.926.278,55
5- İştiraklerden Gelirler		5.678.611,63	761.795,79
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler			
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler		8.784.737,37	8.540.550,55
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler		274.346,30	
9- Diğer Yatırımlar		0,00	9.147,01
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri			
L- Yatırım Giderleri (-)		(51.591.361,11)	(68.280.343,18)
1- Yatırım Yönetim Giderleri – Faiz Dahil (-)	8	(17.634.734,88)	(34.497.015,40)
2- Yatırımlar Değer Azalışları (-)			
3- Yatırımların Nakte Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar (-)		(2.695.361,93)	(4.370.781,66)
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)	9	(22.200.068,67)	(17.837.416,42)
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)			
6- Kambiyo Zararları (-)		(6.798.863,07)	(8.806.735,83)
7- Amortisman Giderleri (-)		(2.262.332,56)	(2.768.393,87)
8- Diğer Yatırım Giderleri (-)			
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar ile Gider ve Zararlar (+/-)		(7.834.063,10)	(587.137,87)
1- Karşılıklar Hesabı (+/-)	10	(631.705,29)	(4.754.516,17)
2- Reeskont Hesabı (+/-)			
3- Zorunlu Deprem Sigortası Hesabı (+/-)			3.983.477,08
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı (+/-)			
5- Ertelemiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)			
6- Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü Gideri (-)			
7- Diğer Gelir ve Kârlar	11	71.363,96	225.248,49
8- Diğer Gider ve Zararlar (-)	12	(7.273.721,77)	(41.347,27)
9- Önceki Yıl Gelir ve Kârları			
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları (-)			
N- Dönem Net Kârı veya Zararı		48.413.135,09	36.921.125,24
1- Dönem Kârı ve Zararı		65.075.645,13	55.170.410,80
2- Dönem Kârı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)		(16.662.510,04)	(18.249.285,56)
3- Dönem Net Kâr veya Zararı		48.413.135,09	36.921.125,24
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı			

# MİLLÎ REASÜRANS TÜRK ANONİM ŞİRKETİ

## 2006 YILI GELİR TABLOSU İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

1. Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri hesabında izlenen 22.200.068,67 YTL, 30.12.2004 tarih, 25686 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak 1 Ocak 2005 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olan Sigortacılık Hesap Planı ve İzahnamesinde yer verilen esaslar kapsamında, aşağıda dökümü verilen mali gelir kalemlerinin %20'sini oluşturan tutarların ilgili teknik hesaplara aktarılmasından kaynaklanmıştır.

GELİR KALEMİ	AKTARILAN TUTAR (YTL)
Hisse Senedi	968.726,52
Hazine Bonosu	1.126.730,03
Devlet Tahvili	1.909.650,41
Banka Faizi	7.991.649,33
Diğer Finansal Varlıklar	36.272,67
Yatırım Fonları	5.693,84
Repo	4.161.583,66
Hisse Senedi Değerleme	194.681,64
Kambiyo Kârları	4.614.489,01
Kâr Payı	1.135.722,30
Opsiyon Primi	54.869,26
<b>TOPLAM</b>	<b>22.200.068,67</b>

2. Diğer Teknik Gelirler hesabında izlenen 10.657.745,97 YTL'nin, 2.789.652,08 YTL'si diğer şirketler nezdinde tutulan depo hesaplarından elde edilen faiz gelirlerinden, 4.774.454,55 YTL'si kur farklarından, 2.586.217,02 YTL'si yöneticiliğini yaptığımız pool hesaplarına ilişkin olarak tahsil edilen idare komisyonu ve masraf karşılıklarından, 507.422,32 YTL'si ise diğer gelir kalemlerinden oluşmaktadır.

3. Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim hesabında izlenen 5.320.212,19 YTL 2006 yılında ayrılan Deprem Hasar Karşılığı tutarından kaynaklanmıştır.

4. Faaliyet Giderleri hesabında izlenen 181.883.646,35 YTL'nin, 169.000.394,23 YTL'si Şirketimizce ödenen komisyonlardan Şirketimizin tahsil ettiği komisyonların mahsup edilmesi sonucunda oluşan net komisyon tutarından, 10.039.874,60 YTL'si 30.12.2004 tarih, 25686 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak 1 Ocak 2005 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olan Sigortacılık Hesap Planı ve İzahnamesinde yer verilen esaslar kapsamında, mali gider kalemlerinin %50'sini oluşturan tutarların ilgili teknik hesaplara aktarılmasından, 2.843.377,52 YTL'si ise diğer gider kalemlerinden kaynaklanmıştır.

5. Diğer Teknik Gelirler hesabında izlenen 300,08 YTL diğer şirketler nezdinde tutulan depo hesaplarından elde edilen faiz gelirlerinden oluşmaktadır.

6. Faaliyet Giderleri hesabında izlenen 8.107.070,72 YTL'nin dökümüne aşağıda yer verilmiştir.

FAALİYET GİDERLERİ	TUTAR (YTL)
Üretim Komisyon Giderleri	7.869.479,10
Personel Giderleri	399.618,02
Yönetim Giderleri	377,19
Reasürans Komisyonları	(182.516,84)
Diğer Faaliyet Giderleri	20.113,25
<b>TOPLAM</b>	<b>8.107.070,72</b>

# MİLLÎ REASÜRANS TÜRK ANONİM ŞİRKETİ

## 2006 YILI GELİR TABLOSU İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

7. Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler hesabında izlenen 60.165.145,05 YTL'nin dökümüne aşağıda yer verilmiştir.

<b>FİNANSAL YATIRIMLARDAN ELDE EDİLEN GELİRLER</b>	<b>TUTAR (YTL)</b>
Hisse Senedi Satış Gelirleri	4.843.632,41
Hazine Bonosu Faiz Gelirleri	5.633.650,19
Devlet Tahvili Faiz Gelirleri	6.805.462,83
Eurobond Gelirleri	2.742.790,42
Banka Faizleri	39.958.245,84
İkraz Faizleri	3.519,86
Diğer Faiz Gelirleri	1.207,67
Ödünç Komisyon Geliri	176.635,83
<b>TOPLAM</b>	<b>60.165.145,05</b>

Hisse senetleri, İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında bilanço tarihinden önceki oluşan en iyi fiyatla, Devlet Tahvili ve Hazine Bonoları İstanbul Menkul Kıymetler Borsası tarafından belirlenerek Resmi Gazete'de yayımlanan ağırlıklı ortalama fiyatları, Eurobondlar ise bilanço tarihi itibarıyla hesaplanan kupon faiz geliri reeskontu ve aynı tarihli TCMB döviz alış kurları üzerinden değerlendirilmiştir.

8. Yatırım Yönetim Giderleri hesabında izlenen 17.634.734,88 YTL'nin dökümüne aşağıda yer verilmiştir.

<b>YATIRIM YÖNETİM GİDERLERİ</b>	<b>TUTAR (YTL)</b>
Personel Giderleri	7.703.835,04
Yönetim Giderleri	3.574.337,37
Dışardan Sağlanan Fayda ve Hizmet Giderleri	589.973,10
Diğer Faaliyet Giderleri	5.736.158,49
Diğer Yatırım Yönetim Giderleri	29.831,83
Kira Giderleri (Leasing)	599,05
<b>TOPLAM</b>	<b>17.634.734,88</b>

Diğer Faaliyet Giderleri hesabında izlenen 5.736.158,49 YTL'nin, 3.796.186,39 YTL'si Sigorta Muameleleri Vergisinden, 1.939.972,10 YTL'si ise diğer yükümlülüklerimizden oluşmaktadır.

9. Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri hesabında izlenen 22.200.068,67 YTL, 30.12.2004 tarih, 25686 sayılı Resmi Gazetede yayımlanarak 1 Ocak 2005 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olan Sigortacılık Hesap Planı ve İzahnamesinde yer verilen esaslar kapsamında, bir kısım mali gelir kalemlerinin %20'sini oluşturan tutarların ilgili teknik hesaplara aktarılmasından kaynaklanmıştır. Söz konusu mali gelir kalemlerine ilişkin döküme 1 numaralı açıklayıcı notumuzda yer verilmiştir.

10. Karşılıklar hesabında izlenen 631.705,29 YTL'nin, 291.840,58 YTL'si kıdem tazminatı karşılığından, 339.864,71 YTL'si ise şüpheli alacaklar karşılığından oluşmaktadır.

11. Diğer Gelir ve Kârlar hesabında izlenen 71.363,96 YTL muhtelif kaynaklardan arzi mahiyette elde edilen gelirlerden oluşmaktadır.

12. Diğer Gider ve Zararlar hesabında izlenen 7.273.721,77 YTL'nin 6.626.476,70 YTL'si Şirketimizin Destek Reasürans T.A.Ş. ile 2005 yılı içerisinde birleşmesi sonucunda oluşan birleşme priminin 2006 yılında gider kaydedilen bölümünden, 647.245,07 YTL'si ise kanunen kabul edilmeyen diğer giderlerden oluşmaktadır.

# MİLLÎ REASÜRANS TÜRK ANONİM ŞİRKETİ

## 31.12.2006 TARİHLİ AYRINTILI SOLO BİLANÇO (YTL)

VARLIKLAR	Dip Not	31/12/2006	31/12/2005
<b>I- Cari Varlıklar</b>			
<b>A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar</b>		<b>366.211.357,10</b>	<b>267.895.204,47</b>
1- Kasa		16.271,94	36.245,45
2- Alınan Çekler		70.002,00	56.455,00
3- Bankalar	1	366.125.083,16	267.898.543,74
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri (-)		0,00	(96.039,72)
5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar			
<b>B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar</b>		<b>406.379.771,46</b>	<b>314.034.502,11</b>
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar			
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar			
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	2	406.379.771,46	314.034.502,11
4- Krediler			
5- Krediler Karşılığı (-)			
6- Riski Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar			
7- Şirket Hissesi			
8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)			
<b>C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar</b>		<b>79.563.126,93</b>	<b>67.127.867,43</b>
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar			
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)			
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	3	38.779.648,62	28.593.057,09
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)			
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar	4	40.783.478,31	38.534.810,34
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)			
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı (-)			
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar			
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar			
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)			
<b>D- İlişkili Taraplardan Alacaklar</b>		<b>29.240,71</b>	<b>685.604,27</b>
1- Ortaklardan Alacaklar			
2- İştiraklerden Alacaklar			
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar			
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar			
5- Personelden Alacaklar		14.896,00	681.763,65
6- Diğer İlişkili Taraplardan Alacaklar		14.344,71	3.840,62
7- İlişkili Taraplardan Alacaklar Reeskontu (-)			
8- İlişkili Taraplardan Şüpheli Alacaklar			
9- İlişkili Taraplardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)			
<b>E- Diğer Alacaklar</b>		<b>2.755,52</b>	<b>393,13</b>
1- Finansal Kiralama Alacakları			
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)			
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		2.755,52	393,13
4- Diğer Çeşitli Alacaklar			
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu(-)			
6- Şüpheli Diğer Alacaklar			
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)			
<b>F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları</b>		<b>2.654.805,79</b>	<b>5.237.646,39</b>
1- Gelecek Aylara Ait Giderler			
2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri			
3- Gelir Tahakkukları	5	2.654.805,79	5.237.646,39
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları			
<b>G- Diğer Cari Varlıklar</b>		<b>3.161.925,88</b>	<b>15.162.160,05</b>
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		0,00	40.668,71
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	6	2.304.783,79	9.593.347,54
3- Ertelenmiş Vergi Varlıkları			
4- İş Avansları		21.912,42	
5- Personele Verilen Avanslar		192.940,00	
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları			
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar	7	642.289,67	5.528.143,80
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı (-)			
<b>I- Cari Varlıklar Toplamı</b>		<b>858.002.983,39</b>	<b>670.143.377,85</b>

**MİLLÎ REASÜRANS TÜRK ANONİM ŞİRKETİ**  
**31.12.2006 TARİHLİ AYRINTILI SOLO BİLANÇO (YTL)**

<b>VARLIKLAR</b>	<b>Dip Not</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>II- Cari Olmayan Varlıklar</b>			
<b>A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar			
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)			
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar			
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)			
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar			
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)			
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı (-)			
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar			
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	8	8.900.645,94	8.561.092,23
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		(8.900.645,94)	(8.561.092,23)
<b>B- İlişkili Taraflardan Alacaklar</b>		<b>0,00</b>	<b>14.865,67</b>
1- Ortaklardan Alacaklar			
2- İştiraklerden Alacaklar			
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar			
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar			
5- Personelden Alacaklar			14.865,67
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar			
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)			
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar			
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)			
<b>C- Diğer Alacaklar</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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	9	11.136,31	11.136,31
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)		(11.136,31)	(11.136,31)
<b>D- Finansal Varlıklar</b>	<b>10</b>	<b>129.358.928,61</b>	<b>138.420.403,32</b>
1- Bağlı Menkul Kıymetler		22.044.754,33	18.056.815,16
2- İştirakler		106.567.967,61	119.915.219,61
3- İştirakler Sermaye Taahhütleri (-)			
4- Bağlı Ortaklıklar		746.206,67	448.368,55
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 (-)			
<b>E- Maddi Varlıklar</b>	<b>11</b>	<b>85.401.864,06</b>	<b>120.870.742,93</b>
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		61.500.495,61	70.645.808,38
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)			
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller		31.392.944,97	58.747.473,04
4- Makine ve Teçhizatlar			
5- Demirbaş ve Tesisatlar		1.123.243,50	1.418.732,12
6- Motorlu Taşıtlar		425.474,05	387.847,15
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)			
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar			
9- Birikmiş Amortismanlar (-)		(9.040.294,07)	(10.329.117,76)
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)			
<b>F- Maddi Olmayan Varlıklar</b>		<b>59.678.095,68</b>	<b>66.293.747,83</b>
1- Haklar		46.658,53	43.469,13
2- Şerefiye			
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler			
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri			
6- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	12	59.638.290,26	66.264.766,96
7- Birikmiş İtfalar (Amortismanlar) (-)		(6.853,11)	(14.488,26)
8- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar			
<b>G- Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları</b>		<b>4.830,39</b>	<b>0,00</b>
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler			
2- Gelir Tahakkukları			
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		4.830,39	
<b>H- Diğer Cari Olmayan Varlıklar</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1- Efektif Yabancı Para Hesapları			
2- Döviz Hesapları			
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar			
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar			
5- Ertelenmiş Vergi Varlıkları			
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar			
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı (-)			
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı (-)			
<b>II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı</b>		<b>274.443.718,74</b>	<b>325.599.759,75</b>

# MİLLÎ REASÜRANS TÜRK ANONİM ŞİRKETİ

## 31.12.2006 TARİHLİ AYRINTILI SOLO BİLANÇO (YTL)

### YÜKÜMLÜLÜKLER

Dip Not

31/12/2006

31/12/2005

#### III- Kısa Vadeli Yükümlülükler

		31/12/2006	31/12/2005
<b>A- Finansal Borçlar</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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>B- Esas Faaliyetlerden Borçlar</b>		<b>25.594.584,62</b>	<b>18.330.639,68</b>
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar			
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	13	24.443.484,64	17.389.704,54
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar	14	1.151.099,98	940.935,14
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar			
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar			
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu(-)			
<b>C- İlişkili Tarafra Borçlar</b>		<b>138.353,46</b>	<b>158.894,33</b>
1- Ortaklara Borçlar	15	5.415,76	158.894,33
2- İştiraklere Borçlar			
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar			
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar			
5- Personele Borçlar			
6- Diğer İlişkili Tarafra Borçlar	16	132.937,70	
<b>D- Diğer Borçlar</b>		<b>0,00</b>	<b>140.728,23</b>
1- Alınan Depozito ve Teminatlar			
2- Diğer Çeşitli Borçlar			140.728,23
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)			
<b>E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları</b>	<b>17</b>	<b>455.780.541,87</b>	<b>392.331.935,94</b>
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net		239.288.047,21	219.789.638,58
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net			
3- Hayat Matematik Karşılığı - Net		924.970,89	759.494,57
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı - Net		215.567.523,77	171.782.802,79
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı - Net			
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık - Net			
7- Diğer Teknik Karşılıklar - Net			
<b>F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları</b>		<b>9.428.824,15</b>	<b>18.674.736,33</b>
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar		962.112,90	369.446,14
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri		56.445,33	56.004,63
3- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler			
4- Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler			
5- Dönem Kârı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları		16.662.510,04	18.249.285,56
6- Dönem Kârının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)		8.252.244,12	
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları			
<b>G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı			
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı			
3- Maliyet Giderleri Karşılığı			
<b>H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları</b>		<b>0,00</b>	<b>49.456,30</b>
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler			40.956,29
2- Gider Tahakkukları			8.500,01
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları			
<b>I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü			
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları			
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler			
<b>III- Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>		<b>490.942.304,10</b>	<b>429.686.390,81</b>



**MİLLÎ REASÜRANS TÜRK ANONİM ŞİRKETİ**  
**31.12.2006 TARİHLİ AYRINTILI SOLO BİLANÇO (YTL)**

<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>Dip Not</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>
<b>IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			
<b>A- Finansal Borçlar</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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>B- Esas Faaliyetlerden Borçlar</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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 (-)			
<b>C- İlişkili Taraplara Borçlar</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1- Ortaklara Borçlar			
2- İştiraklere Borçlar			
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar			
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar			
5- Personele Borçlar			
6- Diğer İlişkili Taraplara Borçlar			
<b>D- Diğer Borçlar</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1- Alınan Depozito ve Teminatlar			
2- Diğer Çeşitli Borçlar			
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu			
<b>E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları</b>		<b>100.620.276,56</b>	<b>96.448.582,14</b>
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	18	100.620.276,56	96.448.582,14
<b>F- Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler			
2- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler			
3- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları			
<b>G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar</b>		<b>4.197.756,01</b>	<b>3.905.915,43</b>
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		4.197.756,01	3.905.915,43
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı			
<b>H- Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları</b>		<b>19.512,27</b>	<b>0,00</b>
1- Gelecek Yıllara Ait Gelirler			
2- Gider Tahakkukları			
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		19.512,27	
<b>I- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü			
2- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler			
<b>IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>		<b>104.837.544,84</b>	<b>100.354.497,57</b>

MİLLÎ REASÜRANS TÜRK ANONİM ŞİRKETİ  
31.12.2006 TARİHLİ AYRINTILI SOLO BİLANÇO (YTL)

ÖZSERMAYE	Dip Not	31/12/2006	31/12/2005
<b>V- Özsermaye</b>			
<b>A- Ödenmiş Sermaye</b>		<b>343.000.000,00</b>	<b>343.000.000,00</b>
1- (Nominal) Sermaye	19	343.000.000,00	343.000.000,00
2- Ödenmemiş Sermaye (-)			
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları			
4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları (-)			
<b>B- Sermaye Yedekleri</b>		<b>40.419.867,09</b>	<b>2.194.841,31</b>
1- Hisse Senedi İhraç Primleri			
2- Hisse Senedi İptal Kârları			
3- Sermayeye Eklenecek Satış Kârları	20	40.419.867,09	2.194.841,31
4- Yabancı Para Çevirim Farkları			
5- Diğer Sermaye Yedekleri			
<b>C- Kâr Yedekleri</b>		<b>104.833.851,01</b>	<b>102.039.458,81</b>
1- Yasal Yedekler		10.498.709,82	7.755.628,55
2- Statü Yedekleri		12.500.000,00	318.173,32
3- Olağanüstü Yedekler			5.561,05
4- Özel Fonlar (Yedekler)			
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi	21	41.369.871,24	53.494.825,94
6- Diğer Kâr Yedekleri	22	40.465.269,95	40.465.269,95
<b>D- Geçmiş Yıllar Kârları</b>		<b>0,00</b>	<b>10.225.540,82</b>
1- Geçmiş Yıllar Kârları			10.225.540,82
<b>E- Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>		<b>0,00</b>	<b>(28.678.716,96)</b>
1- Geçmiş Yıllar Zararları			-28.678.716,96
<b>F- Dönem Net Kârı</b>		<b>48.413.135,09</b>	<b>36.921.125,24</b>
1- Dönem Net Kârı		48.413.135,09	36.921.125,24
2- Dönem Net Zararı (-)			
<b>Özsermaye Toplamı</b>		<b>536.666.853,19</b>	<b>465.702.249,22</b>

# MİLLÎ REASÜRANS TÜRK ANONİM ŞİRKETİ

## 2006 YILI BİLANÇOSU İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

1. Bankalar hesabında izlenen tutarın 310.133.413,68 YTL'si, YTL mevduattan kaynaklanmakta olup, 55.991.669,48 YTL'si muhtelif dövizler üzerinden açılan yabancı para mevduatın 31/12/2006 tarihi itibarıyla YTL karşılığıdır. 363.035.144,29 YTL vadeli mevduatın 52.935.144,29 YTL'si vadeli döviz tevdiat hesaplarından oluşmaktadır. Banka mevcudunun 38.490.127,99 YTL'si Deprem Hasar Karşılığı yükümlülüğümüze ilişkindir. Söz konusu tutarlar üzerinde Boğaziçi Elektrik Dağıtım A.Ş.'ne hitaben düzenlenen 9.500 YTL ve 5.000 ABD doları tutarlarındaki teminat mektuplarının güvencesini oluşturmak üzere bloke kaydı bulunmaktadır. Tesis edilen söz konusu bloke kaydı dışında Bankalar nezdindeki hesaplarımız üzerinde herhangi bir kısıtlama mevcut değildir.

Bankalar nezdindeki mevduat hesaplarımızda bulunan yabancı para mevcudunun para birimi bazında dökümüne aşağıda yer verilmiştir.

PARA BİRİMİ	DÖVİZ TUTARI	KUR	TUTAR (YTL)
USD	30.007.022,09	1,4056	42.177.870,26
EURO	4.288.623,22	1,8515	7.940.385,89
GBP	2.129.822,12	2,7569	5.871.706,60
CHF	1.483,73	1,1503	1.706,73
<b>TOPLAM</b>			<b>55.991.669,48</b>

Dövizle dayalı işlemler işlem tarihinde geçerli kurlar esas alınarak muhasebeleştirilmektedir. Yabancı para cinsinden mevduat ve menkul değer bakiyeleri, bilanço tarihindeki TCMB döviz alış kurları esas alınarak değerlendirilmiş ve değerlendirme sonrası oluşan farklar kambiyo kâr/zararı olarak gelir tablosuna yansıtılmıştır.

2. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar hesabında izlenen tutarın 18.700.694,43 YTL'si hisse senetlerinden, 322.739.749,04 YTL'si hazine bonosu ve devlet tahvillerinden, 62.130.148,57 YTL'si eurobondlardan, 2.209.184,20 YTL'si repolardan, 599.995,22 YTL'si yatırım fonlarından oluşmaktadır. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar mevcudunun 62.130.148,57 YTL'si Deprem Hasar Karşılığı yükümlülüğümüze ilişkindir. Söz konusu tutarlar üzerinde herhangi bir bloke kaydı bulunmamaktadır.

31.12.2006 tarihi itibarıyla portföyümüzde bulunan YTL menkul kıymetlerin dökümüne aşağıda yer verilmiştir.

YTL MENKUL KIYMETLER	ALİŞ DEĞERİ (YTL)	DEFTER DEĞERİ (YTL)
Hazine Bonosu	141.757.452,45	146.517.985,80
Devlet Tahvili	167.661.94,40	176.221.763,24
Hisse Senedi	17.442.878,73	18.700.694,43
Repo	2.209.184,20	2.209.184,20
Yatırım Fonu	599.995,22	599.995,22

31.12.2006 tarihi itibarıyla portföyümüzde bulunan eurobondların para birimi ve ihraç eden ülke bazında dökümüne aşağıda yer verilmiştir.

EUROBOND	ALİŞ DEĞERİ	KUR	YTL KARŞILIĞI
TR - USD	6.846.104,70	1,4056	9.622.884,77
USBILL - USD	19.960.098,84	1,4056	28.055.914,93
TR - EURO	2.211.220	1,8515	4.094.073,84
GERBILL - EURO	10.995.017,57	1,8515	20.357.275,03

3. Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar hesabında izlenen 38.779.648,62 YTL'nin 29.921.136,18 YTL'si yurt içinde kurulu sigorta şirketlerinden, 8.858.512,44 YTL'si ise yurt dışında kurulu şirketlerden olan alacağımızdan kaynaklanmaktadır.

4. Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar hesabında izlenen 40.783.478,31 YTL'nin 16.308.862,64 YTL'si yurt içinde kurulu sigorta şirketleri, 24.474.615,67 YTL'si ise yurt dışında kurulu şirketler nezdindeki depo hesaplarından kaynaklanmaktadır.

5. Gelir Tahakkukları hesabında izlenen 2.654.805,79 YTL'nin 2.164.796,14 YTL'si vade tarihi 2007 yılında olan vadeli mevduat hesaplarının 2006 yılına ilişkin faiz tahakkukundan, 490.009,65 YTL'si ise portföyümüzde bulunan eurobondlara ilişkin kupon ödemesi tutarlarının 2006 yılına ait olan kısmından kaynaklanmaktadır.

6. Peşin Ödenen Vergi ve Fonlar hesabında izlenen 2.304.783,79 YTL vadeli mevduat hesaplarından, hazine bonosu, devlet tahvili ve hisse senedi satışlarından ve repolardan sağlanan gelirlere ilişkin stopajlardan kaynaklanmaktadır.

7. Personelimizin 2007 yılı Ocak ayına ilişkin maaş tahakkuku tutarının 724.025,50 YTL ve diğer muhtelif hesapların bakiyesinin 1.617,63 YTL olmasına karşın kiracılarımızdan tahsil edilen genel gider katılım paylarının 83.353,46 YTL fazla olması neticesinde Diğer Çeşitli Cari Varlıklar hesabı 642.289,67 YTL olarak teşekkül etmiştir.

# MİLLÎ REASÜRANS TÜRK ANONİM ŞİRKETİ

## 2006 YILI BİLANÇOSU İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

8. Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar hesabında izlenen 8.900.645,94 YTL'nin 2.047.805,61 YTL'si yurt dışında kurulu şirketlerden, 6.852.840,33 YTL'si ise yurt içinde kurulu sigorta şirketlerinden olan alacağımızdan kaynaklanmakta olup, söz konusu tutarların tamamı için karşılık ayrılmıştır.

9. Şüpheli Diğer Alacaklar hesabında izlenen 11.136,31 YTL, sahip olduğumuz taşınmazlara ilişkin olarak tahsil edilemeyen kira bedellerinden kaynaklanmakta olup, söz konusu tutarların tamamı için karşılık ayrılmıştır.

10. 31.12.2006 tarihi itibarıyla Finansal Varlıklar hesabında izlenen kuruluşlara ve Şirketimizin söz konusu kuruluşlardaki iştirak paylarına ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmiştir.

FINANSAL VARLIKLAR	KAYITLI DEĞERİ (YTL)	ŞİRKET İŞTİRAK PAYI (%)
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	104.108.396,45	21,780
T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	9.536.823,62	1,204
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	8.574.999,51	1,000
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ort. A.Ş.	3.840.000,00	4,444
Koç Allianz Sigorta A.Ş.	1.843.415,65	2,847
Miltaş Turizm İnşaat Tic. A.Ş.	746.206,67	77,000
İşnet Elekt. Bilgi Üretim Dağ. Tic.ve İletişim Hizm. A.Ş.	278.907,79	1,000
Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.	133.708,73	0,019
Güven Sigorta T.A.Ş.	98.548,17	0,049
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.	92.931,20	0,011
Axa Oyak Sigorta A.Ş.	34.206,63	0,002
Cam Pazarlama A.Ş.	23.895,58	0,003
İş Merkezleri Yönetim A.Ş.	23.890,29	0,694
Miltaş Sigorta Aracılığı A.Ş.	16.663,27	6,000
Çayırova Cam Sanayi A.Ş.	3.878,50	0,021
Çamiş Menkul Değerler A.Ş.	2.456,55	0,052
<b>TOPLAM</b>	<b>129.358.928,61</b>	

11. Maddi Varlıklar hesabında izlenen binalı gayrimenkullerin net defter değerleri 84.731.491,94 YTL, arsanın kayıtlı değeri ise 107,73 YTL'dir. Maddi Varlıklar hesabında izlenen tüm kıymetlerin sigortası zamanında ve eksiksiz olarak yapılmaktadır. Amortisman ayırma işlemleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI No: 25 sayılı tebliğinde yer verilen esaslara göre gerçekleştirilmektedir. Bu hesapta izlenen kıymetler üzerinde herhangi bir takyidat bulunmamaktadır.

### YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

GAYRİMENKUL	KAYITLI DEĞERİ (YTL)	BİRİKMİŞ AMORTİSMAN TUTARI (YTL)	NET DEFTER DEĞERİ (YTL)
Suadiye Spor Salonu	8.770.566,35	980.583,40	7.789.982,95
Villa İşhanı	1.854.863,58	243.973,02	1.610.890,56
Katlı Otopark	3.362.773,24	417.805,64	2.944.967,60
Merkez Bina	27.354.528,07	2.399.250,77	24.955.277,30
Otomatik Katlı Otopark	19.665.158,71	1.280.488,13	18.384.670,58
Şişli Melis Apartman Dairesi	492.497,93	86.281,82	406.216,11
<b>TOPLAM</b>	<b>61.500.387,88</b>	<b>5.408.382,78</b>	<b>56.092.005,10</b>

### KULLANIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

GAYRİMENKUL	KAYITLI DEĞERİ (YTL)	BİRİKMİŞ AMORTİSMAN TUTARI (YTL)	NET DEFTER DEĞERİ (YTL)
Merkez Bina	31.392.944,97	2.753.458,13	28.639.486,84
<b>TOPLAM</b>	<b>31.392.944,97</b>	<b>2.753.458,13</b>	<b>28.639.486,84</b>

12. Diğer Maddi Olmayan Varlıklar hesabında izlenen 59.638.290,26 YTL Şirketimizin Destek Reasürans Türk Anonim Şirketi ile devir yoluyla birleşmesi neticesinde oluşan birleşme priminden kaynaklanmaktadır.

13. Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar hesabında izlenen 24.443.484,64 YTL'nin, 21.246.113,08 YTL'si yurt içinde kurulu sigorta şirketlerine, 3.197.371,56 YTL'si ise yurt dışında kurulu şirketlere olan borçlarımızdan kaynaklanmaktadır.

14. Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar hesabında izlenen 1.151.099,98 YTL'nin 1.030.151,29 YTL'si yurt içinde kurulu sigorta şirketlerinden, 120.948,69 YTL'si ise yurt dışında kurulu şirketlerden alınan depo primi tutarlarından kaynaklanmaktadır.

# MİLLÎ REASÜRANS TÜRK ANONİM ŞİRKETİ

## 2006 YILI BİLANÇOSU İLE İLGİLİ AÇIKLAYICI NOTLAR

15. Ortaklara Borçlar hesabında izlenen 5.415,76 YTL ortaklarımızın 2005 yılı ve öncesi hesap dönemlerine ait olup henüz Şirketimizden tahsil etmedikleri kâr paylarından kaynaklanmaktadır.

16. Diğer İlişkili Taraflara Borçlar hesabında izlenen 132.937,70 YTL'nin, 89.274,04 YTL'si T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı emrine tahsis edilen eleman yetiştirme hesabının bakiyesinden, 1.432,86 YTL'si Şirketimiz kurucularına ödenecek geçmiş sene kâr paylarından ve 42.230,80 YTL'si ise diğer muhtelif borç tutarlarından kaynaklanmaktadır.

17. Sigortacılık Teknik Karşılıklarının brüt tutarlarına ve reasürörler payına ilişkin döküme, teknik karşılık bazında aşağıda yer verilmiştir.

<b>TEKNİK KARŞILIKLAR</b>	<b>TUTAR (YTL)</b>
a) Kazanılmamış Primler Karşılığı	239.288.047,21
Kazanılmamış Primler Karşılığı	256.380.956,55
Reasürörler Payı (-)	17.092.909,34
b) Muallak Hasar Karşılığı	214.798.490,07
Muallak Hasar Karşılığı	269.843.806,70
Reasürörler Payı (-)	55.045.316,63
c) Hayat Matematik Karşılığı	924.970,89
Hayat Matematik Karşılığı	924.970,89
Reasürörler Payı (-)	0,00
d) Hayat Muallak Tazminat Karşılığı	769.033,70
Hayat Muallak Tazminat Karşılığı	1.348.000,34
Reasürörler Payı (-)	578.966,64
<b>TOPLAM</b>	<b>455.780.541,87</b>

18. Diğer Teknik Karşılıklar hesabında izlenen 100.620.276,56 YTL 2006 yılsonu itibariyle Şirketimizin Deprem Hasar Karşılığı yükümlülüğünden kaynaklanmakta olup, sözkonusu tutara ilişkin döküme aşağıda yer verilmiştir.

<b>DEPREM HASAR KARŞILIĞI (YTL)</b>	<b>100.620.276,56</b>
a) Deprem Hasar Karşılığı	97.495.217,94
b) Deprem Hasar Karşılığı Ödenen Hasar (-)	12.083.215,65
c) Deprem Hasar Karşılığı Gelirleri	15.208.274,27

19. Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan herhangi bir imtiyaz hakkı bulunmamakta olup, Sermayenin %10 ve daha fazlasına sahip ortaklara ilişkin döküme aşağıda yer verilmiştir.

<b>ORTAK</b>	<b>PAY ORANI (%)</b>	<b>PAY TUTARI (YTL)</b>
Türkiye İş Bankası A.Ş.	%76,64	262.868.405,05
Millî Reasürans T.A.Ş. Mensupları		
Yardımlaşma Sandığı Vakfı	%10,54	36.159.183,22
Diğer (27 adet Ortak)	%12,82	43.972.411,73

20. Sermayeye Ekleneyecek Satış Kârları hesabında izlenen 40.419.867,09 YTL'nin, 40.207.525 YTL'si 2005 ve 2006 yıllarında satışı yapılan taşınmazlardan, kalan 212.342,09 YTL'si ise yine 2005 ve 2006 yıllarında satışı yapılan iştirak hisselerinden elde edilen ve sermayeye eklenmek üzere anılan hesaba kaydedilen satış kârlarından oluşmaktadır.

21. Finansal Varlıkların Değerlemesi hesabında izlenen 41.369.871,24 YTL, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri XI No: 25 sayılı tebliğinde yer verilen esaslar kapsamında, Şirketimizin sahip olduğu finansal varlıkların 31.12.2006 itibariyle borsa değerleri üzerinden değerlendirilmesi sonucunda oluşan fazlalığın özsermaye hesapları altında izlenmesinden kaynaklanmaktadır.

22. Diğer Kâr Yedekleri hesabında izlenen 40.465.269,95 YTL Destek Reasürans Türk Anonim Şirketine ait Deprem Hasar Karşılığı tutarının, birleşme nedeniyle adı geçen şirketin 31.12.2005 tarihi itibariyle söz konusu yükümlülüğünün ortadan kalkması neticesinde, özsermaye hesabına aktarılmasından kaynaklanmaktadır.

23. Yeni Türk Lirası işlemlerden kaynaklanan borç ve alacak tutarları kaydi değerleri, dövizli işlemler ise 31/12/2006 tarihli T.C. Merkez Bankası döviz alış kurları esas alınarak ulaşılan Yeni Türk Lirası karşılıkları üzerinden hesaplarımızda izlenmektedir.

24. Cari dönem başındaki personel sayısı 185, dönem sonundaki personel sayısı ise 192 olarak teşekkül etmiştir.

25. Bilançonun onaylanarak kesinleştiği tarih: 19 Mart 2007

# MİLLÎ REASÜRANS TÜRK ANONİM ŞİRKETİ

## KÂR DAĞITIM TABLOSU (YTL)

	31/12/2005	31/12/2006
Vergi Öncesi Dönem Kârı	55.170.410,80	65.075.645,13
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	18.249.285,56	16.662.510,04
Net Dönem Kârı	36.921.125,24	48.413.135,09
Geçmiş Dönemler Zararı (-)	18.453.176,14	0,00
<b>Dağıtılabilir Kâr</b>	<b>18.467.949,10</b>	<b>48.413.135,09</b>
<b>Yasal Yedek Akçeler</b>	<b>1.846.794,91</b>	<b>4.841.313,51</b>
Birinci Tertip Yasal Akçe	1.846.794,91	4.841.313,51
İkinci Tertip Yasal Akçe	0,00	0,00
<b>Statü Yedekleri</b>	<b>13.052.082,76</b>	<b>37.563.338,56</b>
Katastrofi Fonu	12.500.000,00	36.000.000,00
Diğer İhtiyari Yedekler	552.082,76	1.563.338,56
<b>Dağıtılan Kâr Tutarı</b>	<b>3.569.071,43</b>	<b>6.008.483,02</b>
Ortaklara Birinci Kâr Payı	1.846.794,91	4.841.313,51
Ortaklara İkinci Kâr Payı	1.574.443,17	989.686,49
Personele Ödenen Kâr Payı	68.230,78	81.915,24
Kuruculara Ödenen Kâr Payı	79.602,57	95.567,78

# FOR IMMEDIATE RELEASE

OLDWICK, N.J., OCTOBER 04, 2006

A.M. Best Co. has affirmed the financial strength rating of B+ (Very Good) and the issuer credit rating (ICR) of "bbb-" for Milli Reasurans Turk Anonim Sirketi (Milli Re) (Turkey). The outlook on both ratings has been revised to positive from stable.

The positive outlook reflects A.M. Best's expectation that the company will maintain its strong risk-adjusted capitalisation following the significant improvement at year-end 2005. This will be achieved primarily by retention of increased earnings coupled with the reduction in dividend payments. At year-end 2005 the company's capital and surplus increased significantly by 154% to TRY 466 million (USD 347.1 million) from the 2004 level.

In addition, A.M. Best expects Milli Re to maintain its leading position in the Turkish reinsurance market, writing approximately 35% of the total gross reinsurance premium as well as expanding into the Afro-Asian countries. As a result, A.M. Best forecasts that Milli Re's consolidated gross written premium is likely to be approximately TRY 800 million (USD 527 million) in 2006 and 2007 respectively (compared to TRY 724 million [USD 540 million] in 2005).

A.M. Best expects Milli Re's operating performance to remain good with pre-tax profits of approximately TRY 60 million (USD 39 million) in each of the next two years (TRY 55 million [USD 41.1 million] in 2005).

A.M. Best expects that Milli Re's overall earnings will remain largely reliant upon investment income as underwriting performance is forecasted to remain satisfactory with a combined ratio of approximately 99%-100% in 2006 and 2007 (98.3% in 2005). A.M. Best forecasts that Milli Re's net investment returns (including realised gains and losses) during the next two years are likely to be reduced to approximately 8-10% (compared to 10.3% in 2005) due to the expected stabilisation of the interest rates in Turkey and the significant reduction in the local equity market during the first half of 2006.

A.M. Best expects consistent improvement in Milli Re's combined ratio, geographical diversification of the premium income and maintenance of the company's strong risk-adjusted capitalisation before an upward rating review.

For Best's Ratings, an overview of the rating process and rating methodologies, please visit Best's Rating Center.

A.M. Best Co., established in 1899, is the world's oldest and most authoritative insurance rating and information source.

View a list of companies related to this press release. The list will include Best's Ratings along with links to additional company specific information including related news and reports.

---

A.M. Best's credit ratings are independent and objective opinions, not statements of fact. A.M. Best is not an Investment Advisor, does not offer investment advice of any kind, nor does the company or its Ratings Analysts offer any form of structuring or financial advice. A.M. Best's credit opinions are not recommendations to buy, sell or hold securities, or to make any other investment decisions.

A.M. Best receives compensation for interactive rating services provided to organizations that it rates. A.M. Best may also receive compensation from rated entities for non-rating related services or products offered by A.M. Best. A.M. Best does not offer consulting or advisory services. For more information regarding A.M. Best's rating process, including handling of confidential (non-public) information, independence, and avoidance of conflicts of interest, please read the A.M. Best Code of Conduct.

---

Copyright © 2007 by A.M. Best Company, Inc. ALL RIGHTS RESERVED

