

Güneş Sigorta Anonim Şirketi

İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce/...../..... tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış/ödenmiş sermayesinin 120.000.000 TL tutarında nakit karşılığı olmak üzere 150.000.000 TL'den 270.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 120.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin www.gunessigorta.com.tr ve www.vakifyatirim.com.tr adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özeti yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

"Bu izahname, "düşünülmektedir", "planlanmaktadır", "hedeflenmektedir", "tahmin edilmektedir", "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir."

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Marjın Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

GÜNEŞ SİGORTA A.Ş.

İÇİNDEKİLER

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	5
2. ÖZET	6
3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER	24
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	25
5. RİSK FAKTÖRLERİ	26
6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER	35
7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	36
8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	42
9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER	44
10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER	46
11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI	52
12. EĞİLİM BİLGİLERİ	52
13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	53
14. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER	54
15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	61
16. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER	62
17. ANA PAY SAHİPLERİ	63
18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	65
19. DİĞER BİLGİLER	67
20. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER	67
21. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	68
22. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER	70
23. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR	78
23.5. HALKA ARZA İLİŞKİN İLGİLİ GERÇEK VE TÜZEL KİŞİLERİN MENFAATLERİ	86
24. BORSADA İŞLEM GÖRMEME İLİŞKİN BİLGİLER	86
25. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER	87
26. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ	87
27. SULANMA ETKİSİ	88
28. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	89
29. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	89
30. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ	91
31A İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN BELİRLENEN BİR VEYA DAHA FAZLA YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER ...	92
31B İZAHNAME KULLANIM İZİNİNİN TÜM YETKİLİ KURULUŞA VERİLMESİ DURUMUNDA VERİLECEK İLAVE BİLGİLER	92
32. İNCELEMEME AÇIK BELGELER	93
33. EKLER	93

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma	Tanım
A.Ş.	Anonim Şirketi
Avro	Avrupa Birliği Ortak Para Birimi
BDDK	Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
Borsa, BİAŞ, BİST, Borsa İstanbul	Borsa İstanbul Anonim Şirketi
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
DERK	Devam Eden Riskler Karşılığı
Dolar	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
GSYH	Gayrisafi Yurt içi Hasıla
Grup, İhraççı, Güneş Sigorta, Şirket	Güneş Sigorta Anonim Şirketi
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
Hazine Müsteşarlığı veya Müsteşarlık	T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı
ISIN	Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KKTC veya Kıbrıs	Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
Md.	Madde
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
SGK	T.C. Sosyal Güvenlik Kurumu
SPK	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Takasbank	İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TMSF	Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu
TMSK	Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu
TTK	Türk Ticaret Kanunu
Vakıfbank	Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O.
Vakıf Yatırım	Vakıf Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi
Vb.	Ve benzeri
Yasal Mevzuat	Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümleri, ilgili mevzuat ve bunlara ilişkin duyuru ve genelgeler
YK	Yönetim Kurulu

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 257228
Osmanlı Gazisi Ticaret Sicil No: 922/008/0095
Mersis No: 09220-0883-9900017

SEÇİLMİŞ SİGORTACILIK TERİMLERİ VE TANIMLAR

Kısaltma	Tanım
Brüt Yazılan Primler	Belirli bir zaman aralığında, sigorta sözleşmeleri kapsamında yazılan ve reasüröre devredilen primler düşülmeden, (kazanılmış veya kazanılmamış olmasına bakılmaksızın) elde edilen tüm prim gelirlerinin toplamıdır.
IBNR	Gerçekleşmiş fakat raporlanmamış muallak tazminat karşılıkları
Kazanılmış Net Prim	Yıl içerisinde çeşitli tarihlerde kesilen veya yenilenmiş poliçelere ait primlerin, o yıl içinde geçen süreye karşılık gelen ve reasürans payı düşülmüş kısmıdır. İlgili dönem için kazanılmış net prim, yazılan net primler ile kazanılmamış net prim değerindeki değişikliğin toplamına eşittir.
Poliçe	Sigortalanan mal veya cana ait belirleyici bilgileri, sigortanın başlangıç ve bitiş tarihlerini, ödenecek prim ve teminat tutarlarını vb. içeren sigorta sözleşmesine ait yazılı belgedir.
Prim	Sigorta primi, sigortalıya ait para ile ölçülebilir bir menfaat karşılığında poliçe sahibinin ödediği ücrettir. Bu ücret sigorta riskinin karşılığı, idari masraf, tahsilat giderleri ve komisyonlar gibi unsurları içerir.
Reasürans	Sedan sigorta şirketi tarafından düzenlenen bir veya birden fazla poliçede üstlenilen riskin bir kısmının veya tamamının, reasürör tarafından alınacak primler karşılığında, reasürör tarafından üstlenilmesinin kabul edildiği uygulamadır. Sigortalıların kanuni hakları reasürans işlemi nedeniyle genel olarak etkilenmemekte ve ilgili sigorta sözleşmesini düzenleyen sigorta şirketinin sigortalıya karşı poliçede belirtilen tazminatın ödenmesi konusunda sorumluluğu devam etmektedir.
Sigortacı	Sigorta ettiren tarafından ödenen prim karşılığında, sigortalıya ya da hasardan yararlanacağı belirtilmiş kişiye, rizikonun gerçekleşmesi halinde tazminat ödemeyi üstlenen kurumdur.
Sigortalı	Sigorta sözleşmesine konu olan sigortalanan mal veya cana (sigortalının yaşamı ya da sağlık giderleri dâhil) ait risklerin sigorta sözleşmesi ile teminat altına alındığı taraftır.
Hasar	Sigortalının, riskin gerçekleşmesi nedeniyle uğramış olduğu, para ile ölçülebilen kaybının sigortacı tarafından karşılanmasıdır. Bu kapsamda sigortacı tarafından ödenen tutara hasar tutarı denir.
Teminat	Sigorta konusu olan şeyin rizikonun gerçekleşmesi ve kısmen veya tamamen hasarlanması durumunda, hasarın, ilgili sigorta branşının genel prensipleri ve poliçe şartları çerçevesinde tazmin edileceği konusunda, sigortacının, sigortalıya veya sigortadan yararlanan kişiye vermiş olduğu güvencedir.

I. BORSA GÖRÜŞÜ:


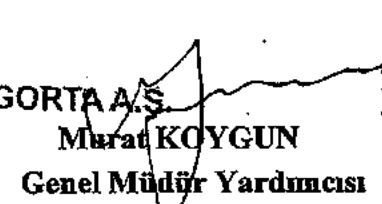

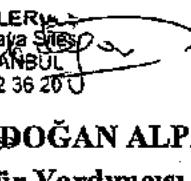
Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Hazine Müsteşarlığı'nın 15 Ağustos 2016 tarihli ve 38681552-306.99[306.99]-E.23870 sayılı şirketimizi muhatap ilgili yazısında; işbu izahnameye konu sermaye artırım işlemiyle ilgili 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu açısından herhangi bir sakınca görülmediği belirtilmiştir.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı GÜNEŞ SİGORTA A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:	
 Serhat Süreyya ÇETİN Genel Müdür 18.08.2016	 GÜNEŞ SİGORTA A.Ş. Murat KOYGUN Genel Müdür Yardımcısı 18.08.2016	İZAHNAMENİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş Unvanı ve VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:	
 VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ Akat Mah. Ebulula Marın Cad. Park Maya Sitesi No: 18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20 www.yakifyatirim.com.tr İstanbul Ticaret Sicil No: 357228 Sezai ŞAKLARÖĞELİ Grup Müdürü 18.08.2016	 Basak AKDOĞAN ALPATA Müdür Yardımcısı 18.08.2016	İZAHNAMENİN TAMAMI
İlgili Denetim Raporlarını Hazırlayan Kuruluş	Sorumlu Olduğu Kısım:	
BAŞARAN NAS BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. (a member firm of PWC)	30.06.2016, 31.12.2015, 30.06.2015, 31.12.2014 TARİHLERİ İTİBARIYLA KONSOLİDE VE KONSOLİDE OLMAYAN BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI, FİNANSAL TABLOLAR ve FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR	
AKİS BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş. (a member firm of KPMG)	31.12.2013 TARİHİ İTİBARIYLA KONSOLİDE VE KONSOLİDE OLMAYAN BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI, FİNANSAL TABLOLAR ve FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR	

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	<ul style="list-style-type: none">Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır.Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir.Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özetin izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	<ul style="list-style-type: none">Yoktur
B—İBRAÇÇI		
B.1	İbraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Güneş Sigorta Anonim Şirketi
B.2	İbraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	<p>Hukuki Statüsü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Mevzuat: T.C. Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Merkez Adresi: Güneş Plaza Büyükdere Cad. No:110 34394 Esentepe-Şişli/İstanbul İnternet Adresi: www.gunessigorta.com.tr KEP (Kayıtlı Elektronik Posta) İletişim Adresi: gunessigorta@gunessigorta.hs03.kep.tr Telefon Numarası: (0850) 222 1957 Faks Numarası: (0212) 355 6464</p>

B.3

Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihracının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi

Şirket, hayatdışı sigorta sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirketin en büyük ortakları; 1954 yılında vakıf kaynaklarını en etkin biçimde değerlendirmek ve çağdaş bankacılık yöntemleri ve uygulamaları ile ekonomik kalkınmanın gerekleri doğrultusunda Türkiye'nin tasarruf düzeyinin geliştirilmesine katkıda bulunmak ve bu tasarrufları kullanarak yarar sağlamak amacıyla kurulan günümüzde ülkenin en büyük bankalarından birisi olan Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. (%36,35) ve 100 yıldan uzun bir geçmişe sahip olan Fransa'nın en büyük sigorta şirketleri arasında yer alıp faaliyetlerini bu ülke dışında 11 tane daha ülkede sürdürmekte olan Groupama S.A. (%36,00)'dır. Diğer ortaklarımız %10,00 pay oranı ile Türkiye Vakıflar Bankası (Vakıfbank) Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı ve %5,01 ile Türkiye Vakıflar Bankası Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı'dır. 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla şirketin halka açık hisse oranı %12,64 (Groupama S.A.'nın %0,18, Vakıfbank'ın ise %1,29 ek payları ile halka açıklık oranı %14,11)'dür.

Güneş Sigorta, 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla, Türkiye içinde 8 Acente Bölgesi, 6 Finansal Bölge ve 3 Temsilcilik ile Türkiye dışında Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde 1 Acente Bölgesi ile hizmetlerini gerçekleştirmektedir.

Şirket, 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla 1.635 acente, 4 banka ve bankalara bağlı toplam 1.099 banka şubesi, 90 broker ve 609 personel ile birlikte yaklaşık 1 milyon 195 bin müşterisine sigortacılık hizmeti vermektedir.

Şirketin faaliyet gösterdiği hayatdışı ana branşların toplam üretimdeki payları ve konsolide üretim tutarları ile toplam üretimin oluşturduğu sektör pazar payı bilgisi aşağıdaki tabloda verilmiştir;

Branşlar (TL)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş		Bağımsız Denetimden Geçmiş		Bağımsız Denetimden Geçmiş		Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	30.06.2016	Pay%	31.12.2015	Pay%	31.12.2014	Pay%	31.12.2013	Pay%
Kara Araçları Sorumluluk	155.475.581	24%	251.926.688	20%	240.279.469	20%	202.513.207	19%
Yangın ve Doğal Afetler	129.549.117	20%	251.246.368	20%	269.408.852	22%	227.367.460	21%
Kara Araçları	123.250.228	19%	267.241.582	21%	241.053.975	20%	250.263.954	23%
Genel Zararlar	122.600.291	19%	170.553.313	13%	171.930.820	14%	161.883.882	15%
Hastalık / Sağlık	58.377.178	9%	115.613.751	9%	112.615.632	9%	84.760.170	8%
Su Araçları	14.712.739	2%	16.262.785	1%	7.242.303	1%	10.021.113	1%
Kaza	14.370.941	2%	31.590.196	2%	27.586.793	2%	18.999.482	2%
Nakliyat	11.043.648	2%	24.989.983	2%	23.969.849	2%	26.395.164	2%
Genel Sorumluluk	10.613.133	2%	29.500.441	2%	29.419.263	2%	26.672.363	2%
Hava Araçları Sorumluluk	9.352.877	1%	74.435.076	6%	48.132.424	4%	37.701.897	4%
Hava Araçları	5.021.627	1%	44.006.969	3%	32.098.017	3%	19.957.905	2%
Hukuksal Koruma	3.067.587	0,5%	9.113.734	1%	5.754.453	0,5%	5.598.643	1%
Finansal Kayıplar	800.060	0,1%	1.897.769	0,1%	3.127.185	0,3%	2.604.352	0,2%
Kredi	-	-	-	-	-	-	-	-
Kefalet	-	-	-	-	-	-	1.987.592	0,2%
GENEL TOPLAM	658.235.006	100%	1.288.378.653	100%	1.212.631.056	100%	1.076.727.186	100%
HAYAT DIŞI SEKTÖR TOPLAM	18.414.456.513	3,6%	27.264.328.716	4,7%	22.709.549.092	5,3%	20.834.288.077	5,2%

B.4a İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi

Döviz fiyatlarındaki istikrarsızlık ve ekonomik büyümede meydana gelebilecek yavaşlamanın tüm sektörleri olduğu gibi sigorta sektörünü de etkilemesi beklenebilir. Özellikle otomotiv sektöründeki araç satışlarındaki oluşabilecek düşüş, benzer şekilde konut satış adetlerindeki azalma vb. gibi faktörler beklenen üretim rakamlarına ulaşmayı olumsuz etkileyebilecektir.

Döviz fiyatlarındaki artışın ilerleyen dönemde de devam etmesi ve bu artışın araç parça maliyetlerine yansımaları hasar maliyetlerinde artış oluşmasına neden olabilecektir.

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.akifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 982 000 8359
Mersis No: 08220089259900012

		<p>2015 yılında ayrılan karşılıkların hesaplanma yöntemindeki mevzuat değişiklikleri, bedeni hasarların uzayan mahkeme süreçleri, asgari ücret artışının karşılıklara etkisi neticesinde sektör genelinde trafik sigortaları karlılık rakamları negatif yönde etkilemiştir. Belirtilen faktörler neticesinde hasarların karşılanması için trafik sigortası primlerinde 2016 yılı içerisinde artış yaşamasına sebebiyet vermiştir. Sektörün trafik sigortalarında karşılaştığı sıkıntılara çözüm bulunabilmesi amacıyla 2016 yılı içerisinde mevzuata bağlı düzenlemeler yapılmıştır. Yapılan düzenlemelerin, öntümüzdeki yıllarda sektörün trafik sigortalarında karşı karşıya kaldığı risklerin sınırlandırılmasına önemli ölçüde etki edeceği tahmin edilmektedir.</p> <p>Karşılıklarla ilgili yönetmelik değişikliği doğrultusunda şirketin konsolide bilançosundaki yükümlülük kalemlerinden olan Sigortacılık Teknik Karşılıkları kalemi 30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.026.752.425 TL ve 937.640.917 TL (31 Aralık 2014 itibarıyla 705.789.112 TL ve 31 Aralık 2013 itibarıyla 635.181.668 TL) olmuştur.</p> <p>30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 Sermaye Yeterlilik Tablolarına göre şirketin toplam konsolide olmayan özsermayesinin, gerekli asgari özsermayeden sırasıyla 105.015.887 TL ve 38.463.821 TL tutarlarında daha düşük olduğu hesaplanmıştır.</p>
B.5	İhraçının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	<p>Vakıfbank grubu, yatırım bankacılığı hizmetlerinden portföy yönetimine; bireysel bankacılıktan hayat ve elementer sigortacılığa; ticari ve kurumsal bankacılıktan faktörlere ve finansal kiralama hizmetlerine ve gayrimenkul yatırımlarına odaklanan geniş faaliyet yelpazesıyla Türkiye'nin önde gelen finansal oyuncularından biridir.</p>

1954 yılında kurulan Vakıfbank, kurumsal ve bireysel müşterilerine internet ve telefon bankacılığı yoluyla etkin bir biçimde ulaşmaktadır. Vakıfbank 30 Haziran 2016 itibarıyla, alternatif dağıtım kanallarını teşkil eden toplam 3.862 adet ATM ve 187.861 adet POS cihazı, ayrıca 922 adet şube ile müşterilerine hizmet vererek iç ve dış ticaretin finansmanında öncü bir rol üstlenmektedir.

Vakıfbank'ın ABD New York ve Kuzey Irak Erbil şubelerinin yanı sıra bir de Bahreyn'de kıyı bankacılığı şubesi vardır. Avusturya'da Vakıfbank International AG, KKTC'de World Vakıf UBB. Ltd. ve Kıbrıs Vakıflar Bank. Ltd. ile de yurtdışı faaliyetlerini desteklemektedir.

Vakıfbank, 30 Haziran 2016 itibarıyla yayınlanan konsolide olmayan mali tablolar dikkate alındığında aktif büyüklüğü açısından sektörün 7. en büyük bankasıdır.

İkinci ana ortak Groupama "çok kanallı" dağıtım ağı ile sigorta şirketi, banka ve finansal hizmetler sağlayıcısı olarak 13 milyon üye ve müşterilerine hizmet etmektedir. Groupama S.A. sigorta pazarında Fransa'nın sekizinci büyük sigorta şirkettir. Groupama, tarım ve bireysel sağlık sigortasında birinci sırada, konut sigortalarında ikinci, oto kaza sigortalarında dördüncü sıradadır.

Groupama, 2015 yılsonunda toplam 10,3 milyar Avro gelir, 133 milyon Avro net kar elde etmiştir. Fransa, 7,2 milyar Avro ile en büyük pazarını oluştururken şirket pazardaki 3,2 milyar Avro geliri Konut ve kaza sigortalarından; 4,0 milyar Avro geliri hayat ve sağlık sigortalarından elde etmiştir. Groupama, kalan 3,1 milyar Avro geliri ülke dışı sigortacılık faaliyetlerinden kazanmıştır.

Groupama Fransa dışında yoğunluklu olarak İtalya, Türkiye, Macaristan, Romanya, Yunanistan, Portekiz, Bulgaristan, Slovakya, Tunus, Çin ve Vietnam olmak üzere 11 ülkede faaliyet göstermekte olup 33.500 çalışana sahiptir. Sürekli değişen bir sigortacılık ortamında, Groupama personel, müşteri ve iş ortaklarının ihtiyaçlarını daha fazla karşılamak için sürekli uyum ve yenilikçi gelişim sergilemektedir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 552 55 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifbank.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Borçlanma Kurumu No: 9720086354
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

<p>B.6</p>	<p>Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi</p> <p>İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi</p> <p>Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi</p>	<p>Ortaklığımızın 150.000.000 TL tutarındaki mevcut sermayesindeki ve toplam oy hakkı içindeki doğrudan ve dolaylı payı %5 ve daha fazla olan nihai ortakların pay oranları ve tutarları Vakıfbank isimli ortak için 54.523.802 TL ve %36,35, Groupama S.A. isimli ortak için 54.000.000 TL ve %36,00, Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı için 15.000.000 TL ve %10,00 ve Vakıfbank Memur ve Hiz. Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı için 7.515.000 TL ve %5,01'dir.</p> <p>Ortaklığımızın mevcut sermayesini temsil eden paylardan imtiyazlı herhangi bir pay bulunmamaktadır.</p> <p>Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 17. bölümünde yer almaktadır.</p>
-------------------	---	---

<p>B.7</p>	<p>Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler</p>	<p>Şirket finansal tablolar ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları www.guessigorta.com.tr ve www.kap.org.tr internet adreslerinde yer almaktadır.</p> <p>http://www.guessigorta.com.tr/finansal-tablolar.aspx</p> <p>https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/975-gunes-sigorta-a-s</p>
-------------------	--	--

Aşağıda yer alan özet konsolide finansal veriler Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümleri, ilgili mevzuat ve bunlara ilişkin duyuru ve genelgeler ("Yasal Mevzuat") doğrultusunda hazırlanmıştır.

Konsolide finansal tablolar, Şirket'in iştiraki Vakıf Emeklilik ve Hayat Anonim Şirketi (özkaynak yöntemi) ve bağlı ortaklığı Güneş Turizm Otelcilik A.Ş.'nin konsolide finansal tablolarını içermektedir. Güneş Turizm Otelcilik A.Ş.'nin faaliyet konusu turizm işletmeciliği olup 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla faal durumda değildir.

Yasal Mevzuat Bilanço (TL)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Cari Varlıklar	932.750.332	1.006.200.836	845.047.946	754.128.731
Cari Olmayan Varlıklar	365.277.015	355.234.799	390.177.443	363.953.377
Varlıklar Toplamı	1.298.027.347	1.361.435.635	1.235.225.389	1.118.082.108
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.204.662.351	1.200.775.473	948.362.564	857.338.723
Uzun Vadeli Yükümlülükler	32.693.753	29.918.873	25.803.206	20.747.665
Özkaynaklar	60.671.243	130.741.289	261.059.619	239.995.720
Özkaynak ve Yükümlülükler Toplamı	1.298.027.347	1.361.435.635	1.235.225.389	1.118.082.108

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akal Mah. Ebulula Mardin Cari Park Maya Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax:0(212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357226
 Boğaziçi Kurumlar V.D. 923 008 5466
 Mersis No: 08120098833900017

Yasal Mevzuat Gelir Tablosu (TL)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	01.01.2016- 30.06.2016	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Teknik Bölüm Dengesi	(57.244.182)	(88.211.420)	(142.886.269)	31.756.112	(30.785.573)
Dönem Net Karı veya Zararı	(70.143.561)	(82.677.874)	(159.875.546)	14.797.334	(51.325.011)

Güneş Sigorta'nın sigortacılık faaliyetleri, Türkiye'nin makroekonomik göstergeleri ve hayat dışı sigortalara ilişkin mevzuat değişiklikleri, sektördeki rekabet, müşteri memnuniyeti ve davranışı gibi etkenlerden önemli ölçüde etkilenmektedir. Söz konusu etkenlerdeki değişimlerin, müşterilerin prim ve tahsilat tutar seviyeleri, bu tutarların zaman içinde artış oranı, poliçelere ilişkin yenileme ve iptal oranları gibi devamlılığa ilişkin göstergeleri ve dolayısıyla Güneş Sigorta'nın genel finansal performansı üzerinde etkileri bulunmaktadır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 10. bölümünde yer almaktadır.

B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	<p>31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla sona eren yıllık hesap dönemine ait Konsolide Bağımsız Denetçi Raporu'nda 5.maddede yer alan Görüşü Etkilemeyen Husus aşağıda belirtilmiştir:</p> <p>"4 no'lu dipnotta belirtildiği üzere, Güneş Sigorta'nın 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla toplam özsermayesi, Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik uyarınca belirlenen gerekli asgari özsermayeden 45.265.808 TL tutarında daha düşüktür. Güneş Sigorta, söz konusu sermaye ihtiyacının ilgili yönetmelikte belirtilen süre zarfında kapatılmasına ilişkin çalışmalarını başlatmıştır."</p> <p>Mart 2016 itibarıyla Hazine Müsteşarlığı'nın Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik üzerinde yapılan bir takım hesaplama değişiklikleri neticesinde Hazine Müsteşarlığı'nın veri yükleme portalına 17.03.2016 tarihinde Sermaye Yeterlilik Tablosu yüklenmiştir. İlgili yüklenen tabloya göre 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla toplam özsermayesi, hesaplanan gerekli asgari özsermayeden 38.463.821 TL tutarında daha düşüktür.</p>

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 26
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 912 009 8359
Mersis No: 0-2230-0883-59000071

		31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sona eren yıllık hesap dönemine ait Bağımsız Denetçi Raporu'nda 5.maddede yer alan Görüşü Etkilemeyen Husus aşağıda belirtilmiştir: "Grup'un 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış ve söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 20 Şubat 2014 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir."
B.11	İhraççının işletme sermayesinin mevcut yükümlülüklerini karşılamaması	Şirketin yeterli işletme sermayesi bulunmaktadır. Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 11.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.
C—SERMAYE PİYASASI ARACI		
C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	300.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, şirketin 150.000.000 TL tutarında ödenmiş sermayesi 120.000.000 TL tutarında bedelli sermaye artırımına gidilerek 270.000.000 TL'ye yükseltilecektir. Nakit karşılığı artırılan 120.000.000 TL tutarındaki sermayenin tamamını temsil eden paylar ihraç ve halka arz edilecektir. Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakları sınırlandırılmamış olup, mevcut ortakların %80 oranında yeni pay alma hakkı bulunmaktadır. Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 22.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal değeri	Ortaklığımızın mevcut ödenmiş sermayesi 150.000.000 TL olup, beher payının nominal değeri 1 TL'dir.
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan haklar aşağıdaki gibidir; • Kardan pay alma hakkı (SPKn madde 19) • Bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn madde 19) • Yeni pay alma hakkı (TTK madde 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18)

		<ul style="list-style-type: none"> • Tasfiyeden pay alma hakkı (TTK madde 507) • Genel Kurul'a davet ve katılma hakkı (TTK madde 414, 415, 419, 425, 1527. SPKn madde 29, 30) • Genel Kurul'da müzakerelere katılma hakkı (TTK madde 407, 409, 417) • Oy hakkı (SPKn madde 30. TTK madde 432, 433, 434, 435, 436) • Bilgi alma ve inceleme hakkı (SPKn madde 14. TTK madde 437) • İptal davası açma hakkı (TTK madde 445-451, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18/6, 20/2) • Azınlık hakları (TTK madde 411, 412, 439) • Özel denetim isteme hakkı (TTK madde 438) • Ortaklıktan ayrılma hakkı (SPKn madde 24) • Ortaklıktan çıkarılma ve satınalma hakkı (SPKn madde 27)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Yoktur.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	<p>1994 yılında halka arzı gerçekleşen hisseler 25.01.1995 yılında borsaya kote olmuştur. Borsa İstanbul'da GUSGR kodu ile Ana Pazar'da işlem görmektedir.</p> <p>Bu izahname kapsamında artırılan sermayeyi temsil eden paylar sermaye artırımının İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğünde tescil edildiği tarihin ertesi gününden itibaren Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlayacaktır.</p>

C.7	<p>Kar dağıtım politikası hakkında bilgi</p>	<p>Güneş Sigorta'nın kar dağıtım politikası aşağıdaki şekildedir;</p> <p>"Şirket Ana Sözleşmesi'nin 24. maddesinde kârın nasıl dağıtılacağı belirtilmektedir. Kâr dağıtımını Yönetim Kurulu tarafından Şirketin durumu, yatırım ihtiyacı ve finansal yapısı dikkate alınarak kararlaştırılmakta; ortakların beklentileri ve şirketin büyüme ihtiyacı arasındaki hassas dengenin bozulmamasını öngören kâr dağıtım teklifini Genel Kurul'un kabul etmesiyle yasal süreler içinde gerçekleştirilmektedir. Şirketin kârına katılım konusunda imtiyaz bulunmamaktadır."</p> <p>Şirket Ana sözleşmesindeki 24. Maddesi ilaveten aşağıdaki hükümleri içermektedir:</p> <p>"Şirket, kar dağıtım konusunda, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası mevzuatında yer alan düzenlemelere uyar.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Şirketin genel masrafları ile muhtelif amortisman bedelleri, vergiler ve mali yükümlülükler gibi Şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan karşılıkların, hesap yılı sonunda tespit edilen gelirlerden indirildikten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen net dönem karından varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra meydana gelen kârdan; • Türk Ticaret Kanunu'nun 519/1 maddesi gereğince, ödenmiş sermayenin %20'sini buluncaya kadar % 5 Kanuni Yedek Akçe ayrılır. • Kalan tutara varsa ilgili hesap yılı içinde yapılan bağışların ilave edilmesiyle hesaplanacak matrahtan, şirketin kar dağıtım politikası esaslarını da dikkate alarak ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Genel Kurulca belirlenen tutarda birinci temettü dağıtılır.
-----	---	---

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Site:
 E/2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr

Istanbul Ticaret Sicil No: 357228
 Boğaziçi Kurumlar M.D. 922 008 8359
 Tic. Sicil No: 0-9229-0884-5990017

- Yıllık dağıtılabilir kâr, birinci kâr payı dağıtılmasına yetecek miktardan az olduğu veya hesap döneminin zararla kapatıldığı hallerde, Türk Ticaret Kanunu'nun 519/1 ve 522.maddelerinde yer alan düzenlemeler dışındaki ihtiyatlar kullanılarak kâr payı dağıtımına Genel Kurul'ca ekseriyetle karar verilebilir.

Kalan kârın ortaklara ikinci kâr payı olarak dağıtılabilceğine veya Olağanüstü Yedek Akçe olarak ayrılacağına Genel Kurul karar verir.

Genel Kurul, memur, müstahdem ve işçilere kardan pay verilmesine karar vermeye yetkilidir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 519/2(c) maddesi hükmü saklıdır.

- Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına, memur, müstahdem ve işçilere kardan pay dağıtılmasına karar verilemez.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, Yönetim Kurulu'nun bu konudaki teklifi üzerine Genel Kurul'ca kararlaştırılır.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre Genel Kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri alınamaz.”

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 22.5. bölümünde yer almaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Fıbulda Martin Cad. Park Masya Sitesi

F-2/A Blok No:16 Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No:34223

Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359

Mersis No: 9-9220-0883-5900017

D-RİSKLER

D.1 İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi

Şirketin maruz kaldığı başlıca riskler; sigorta riski, kredi riski, piyasa riski, likidite riski ve operasyonel riskler olarak beş ana başlıkta takip edilmektedir.

Sigorta Riski: Akdedilen sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan riskler olup söz konusu riskler; sigortalanan risklerin sağlıklı bir şekilde seçilmemesi, sigorta primlerinin gelecekte oluşacak hasarları karşılayacak seviyede belirlenmemesi, riskin dağıtılamamasından kaynaklanan yoğunlaşmalar şeklinde örneklendirilebilir.

Diğer taraftan Türkiye yüksek deprem riski olan bir bölgede yer almaktadır. Katastrofik bir hadise-örneğin şiddetli bir deprem, şirketin finansal durumunu ve faaliyetlerini olumsuz bir şekilde etkileyebilir.

Belirtilen riskleri minimize edebilmek adına tarifeler hazırlanırken ve münferit fiyatlamalar yapılırken piyasa şartları, reasürans anlaşmaları, ciro, kârlılık ve sürdürülebilir büyüme hedefleri bir bütün olarak dikkate alınmaktadır.

Güneş Sigorta'da acenteler, bölge müdürlükleri, genel müdürlük seviyelerinde hangi risklerin, hangi şartlar kapsamında güvence altına alınacağı, reasürans treteleri ve geçmiş hasar tecrübelerinden yararlanılarak riziko kabul esasları çerçevesinde teknik servis müdürlükleri tarafından her yıl belirlenmekte ve güncellenmektedir. Riziko kabul esaslarını da içerecek şekilde sigorta ürünlerinin hangi şartlar altında, nasıl ve kimlere satılacağı veya satılmayacağını gösteren uygulama esasları kitapçığı bilgilendirme amacıyla her yıl satış kanallarına dağıtılmaktadır.

Şirketin müşteri portföyü, geçmiş hasar istatistikleri, gelecek yıl gerçekleştirilmesi düşünülen iş hacmi, özkaynak yapısı ve mevcut piyasa koşulları dikkate alınarak branş bazında saklama payları ve satın alınacak trete koşulları Reasürans ve Özel Riskler Yönetimi ve Üst Yönetim tarafından belirlenmektedir. Reasürans anlaşmaları kapsamında bulunmayan, trete koşulları ve kapasitelerini aşan ya da şirketin trete dengesini bozabilecek riskler, yurtiçi ve yurtdışı ihtiyari reasürans desteği kullanılarak teminat altına alınmaktadır.

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İstanbul, Etiler Mahallesi, Beşiktaş, Park Maya Sitesi

F-2/A Blok No:18 Beşiktaş, 34335 İSTANBUL

Tel: 0(212) 352 35 27 Fax: 0(212) 352 35 20

www.vakfiyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357248

Boğaziçi Kurumları V.D. 922 008 8359

Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Kredi riski

Şirket ile maddi ilişkisi bulunan tarafların, şirkete karşı yükümlülüklerini yerine getirememesi olasılığı olarak tanımlanır. Reasürans işlemleri ve acentelerden doğan prim alacakları, şirket açısından kredi riski doğuran başlıca alanlardır. Şirket, sigorta faaliyetlerinden doğan alacakları tahsilat politikaları çerçevesinde takip etmekte ve tesis ettiği teminat politikaları aracılığıyla sınırlandırmaktadır. Reasürör seçiminde ise kredi notları dikkate alınmakta olup, piyasa koşullarındaki değişikliklerin kredi notları üzerindeki etkileri takip edilmektedir.

Piyasa Riski

Faiz oranlarında ve kurlarda meydana gelen değişiklikler neticesinde şirketin portföyünde yer alan enstrümanların değerlerinde meydana gelecek olası kayıplar piyasa riski kapsamında değerlendirilmektedir. Söz konusu riskler döviz pozisyonuna ve menkul kıymetlere yönelik olarak hazırlanan raporlamalar vasıtasıyla takip edilmektedir.

Likidite riski

Şirketin vadesi gelen yükümlülüklerini karşılayamama riskidir. Söz konusu risk özellikle nakde ihtiyaç duyulan dönemlerde varlıkların satılamaması ve paraya çevrilememesi neticesinde oluşmaktadır. Varlıkların vadelerinin, yükümlülüklerin vadelerinden daha uzun olması durumu likidite riskini artırmaktadır.

Şirketin nakit akışı günlük, haftalık ve aylık olarak takip edilmekte, vade uyumsuzlukları ve yabancı para pozisyonları da bilanço üzerinden takip edilerek aktif pasif yönetimi yapılmaktadır.

Operasyonel Risk

Yetersiz ve başarısız içsel süreçlerden, personel ve sistemlerden ya da dışsal olaylardan kaynaklanan, doğrudan veya dolaylı zarar riskidir.

Şirket genelinde yürütülen faaliyetler ve süreçlerde yapılması gereken uygulamalar hazırlanan prosedürler ile yazılı hale getirilmiş ve süreçlerde rol alan çalışanların görev tanımları formal olarak tespit edilmiştir. Şirketin karşı karşıya kalabileceği operasyonel riskler sistemsel kontroller ve görev-pozisyona dayalı yetkilendirme süreçleri ile sınırlandırılmaktadır.

Sektörel Riskler

Ürünlerin fiyatlamasında, karşılıkların ayrılmasında ve finansal sonuçların raporlanmasında kullanılan temel aktüeryal varsayımların gerçekleşmesinde olumsuz bir tecrübe yaşanması, Güneş Sigorta'nın faaliyet sonuçları ve finansal performansı üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Şirketleri zararlara karşı yeterli düzeyde koruyabilecek uygun maliyetli veya yeterli nitelikte reasürans sözleşmesi mümkün olmayabilir. Dünya reasürans piyasasındaki değişiklikler, reasürans maliyetlerinde özellikle katastrofik hadiselerle paralel olarak yaşanacak artışlar sektör açısından risk teşkil edebilecektir.

Sigortacılık faaliyetleri sıkı düzenlemelere ve sıklıkla gerçekleşen mevzuat değişikliklerine tabidir. Söz konusu mevzuata bağlı değişiklikler, şirketin faaliyetleri, gelirleri, faaliyetlerinin sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli olumlu veya olumsuz etkiye neden olabilecektir.

Diğer riskler hakkındaki temel bilgiler:

Türkiye'deki menkul kıymetler pazarının volatilitesi, gelişmekte olan piyasalardaki gelişmeler ve risk algısı nedeniyle yüksektir.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 5. bölümünde yer almaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebuluta Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş-34335 İSTANBUL

Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20

www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No:357228

Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 0080360

Mersis No: 35220-0883-5900017

D.3	<p>Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi</p>	<p>İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler; Kar payı dağıtım işlemleri Güneş Sigorta esas sözleşmesi dahilinde gerçekleştirilir. Şirketin zarar ettiği dönemlerde yatırımcının kar payı elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa dahi şirketin geçmiş yıllar zararı bulunduğu takdirde şirket bu zararlar mahsup edilinceye kadar kar dağıtım yapmayacaktır. Kar payı dağıtım için öncelikle geçmiş yıllar zararı tutarının kapatılması gerekmektedir.</p> <p>İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler; Şirketin finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda şirketin paylarının piyasa/borsa fiyatları düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri Şirketin kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder.</p>
-----	--	--

E-HALKA ARZ

E.1	<p>Halka arza ilişkin ihraçının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Halka arza ilişkin tahmini toplam maliyet ve pay başına maliyet aşağıdadır (TL):</p> <table border="1" data-bbox="794 1182 1437 1585"> <tr> <td>SPK Kurul Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden %0,1)</td> <td>120.000</td> </tr> <tr> <td>BİAŞ Kayıt Ücreti (%0,03+BSMV)</td> <td>37.800</td> </tr> <tr> <td>MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005, üst limit 31.250 TL + BSMV)</td> <td>6.300</td> </tr> <tr> <td>Rekabet Koruma Fonu (%0,04)</td> <td>48.000</td> </tr> <tr> <td>Aracılık Komisyonu (%0,075 + BSMV)</td> <td>94.500</td> </tr> <tr> <td>İlan ve Tescil</td> <td>1.000</td> </tr> <tr> <td>Diğer</td> <td>6.000</td> </tr> <tr> <td>Toplam Maliyet</td> <td>313.600</td> </tr> <tr> <td>Pay Başına Maliyet</td> <td>0,003</td> </tr> </table> <p>Tahmini toplam maliyet 313.600 TL tutarındadır. Nakden sermaye artışı ile satılacak payların toplam nominal değeri ise 120.000.000 TL'dir. Bu durumda nakit karşılığı halka arz edilecek 1 TL'lik nominal değerli pay başına düşen maliyeti tahmini 0,003 TL'dir.</p>	SPK Kurul Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden %0,1)	120.000	BİAŞ Kayıt Ücreti (%0,03+BSMV)	37.800	MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005, üst limit 31.250 TL + BSMV)	6.300	Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	48.000	Aracılık Komisyonu (%0,075 + BSMV)	94.500	İlan ve Tescil	1.000	Diğer	6.000	Toplam Maliyet	313.600	Pay Başına Maliyet	0,003
SPK Kurul Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden %0,1)	120.000																			
BİAŞ Kayıt Ücreti (%0,03+BSMV)	37.800																			
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005, üst limit 31.250 TL + BSMV)	6.300																			
Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	48.000																			
Aracılık Komisyonu (%0,075 + BSMV)	94.500																			
İlan ve Tescil	1.000																			
Diğer	6.000																			
Toplam Maliyet	313.600																			
Pay Başına Maliyet	0,003																			

E.2a	<p>Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi</p>	<p>Halka arzdan elde edilecek tahmini net gelir ile ilgili tutarlar aşağıdadır:</p> <p>Satıştan elde edilen brüt gelir: 120.000.000 TL</p> <p>Tahmini toplam maliyet: 313.600 TL</p> <p>Satıştan elde edilecek tahmini net gelir: 119.686.400 TL</p> <p>Sermaye artışından elde edilecek fonun, 2015 yılsonu itibarıyla gerçekleşmiş olan sermaye açığının kapatılması amacıyla kullanılması hedeflenmektedir. Sermaye artışından gelecek fonun ayrıca grubun finansal faaliyetlerinin yürütülmesinde, ileriye yönelik olarak büyüme planlarının gerçekleştirilmesinde ve grubun sektördeki konumunun güçlendirilmesinde kullanılması planlanmaktadır.</p>
E.3	<p>Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları</p>	<p>Grup, 150.000.000 TL olan ödenmiş sermayesini; tamamı bedelli olmak üzere 270.000.000 TL'ye çıkaracaktır. Grup tarafından bedelli sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak payların toplam nominal değeri 120.000.000 TL'dir. Hissedarların yeni pay alma hakları kısıtlanmamıştır.</p> <p>Sermaye Piyasası Kurulu'nda gerekli onayların alınmasını takiben, yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 (on) gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (on beş) gün olacaktır.</p> <p>Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 1 TL nominal değerli pay için 1 TL nominal değer üzerinden kullanacaklardır. Yeni pay alma haklarının (rüçhan haklarının) kullanımından sonra kalan payların satışında Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11-5.2 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Satışı Tebliğinde yer alan "Borsada Satış (Talep Toplamaksızın)" yöntemi kullanılacak ve paylar BİAŞ Birincil Piyasa'da satışa sunulacaktır.</p> <p>Bu sermaye artırımında yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan paylardan pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içinde BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir.</p>

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Etilula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

Istanbul Ticaret Sicil No: 357228
Borsacı Kurumlar V.D. 922 007 8359
Mersis No: 0-9320-08835900010

		<p>BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi BİAŞ (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr) internet sitelerinde yer almaktadır.</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanım süresinin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP aracılığıyla kamuoyuna duyurulacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 iş günü süreyle satışa sunulacaktır. Satışa sunulacak payların nominal tutarı ve halka arz tarihleri tasarruf sahiplerine satış duyurusu ile ortaklığın internet sitesi, KAP'ta ve Vakıf Yatırım internet sitesinde ilan edilecektir.</p> <p>Grubun ana ortaklarından olan Vakıfbank, yeni pay alma hakları kullanıldıktan ve kalan paylar halka arz edildikten sonra satılmayan kısmı halka arz satış süresinin bitiş tarihinden itibaren üç iş günü içerisinde bedellerini tam olarak ve nakden ödeyerek Borsa Birincil Piyasası'nda halka arz fiyatı ortalamasından aşağı olmamak üzere satın alacağını beyan ve taahhüt etmiştir.</p> <p>Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi izahnamenin 23.1 no'lu maddesinde yer almaktadır.</p>
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arza ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Grup paylarının ihraç ve halka arzı ile Grup sermayesi artacak olup sermaye artırımı sürecine aracılık hizmeti veren Vakıf Yatırım aracılık komisyonu elde edecektir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı: Güneş Sigorta A.Ş. İhraççı ve ana ortaklar tarafından dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhüt bulunmamaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax:0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

Istanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 099 8359
Mersis No: 0 9230 0883 59000000

E.6	<p>Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p> <p>Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi</p>	<p>Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile ve 2016/06 dönemi konsolide finansal veriler baz alınarak yapılan hesaplama göre 1 TL nominal değerli pay başına pozitif sulanma etkisinin tutarı 0,264 TL olup Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri'ne oranı %65,15'dir.</p>										
E.7	<p>Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi</p>	<p>Grup tarafından bedelli sermaye artırımını yoluyla çıkarılacak payların ortaklara yeni pay alma hakkı kullanılarak satılması, yeni pay alma haklarının kullanılmaması durumunda kalan payların BİAŞ Birincil Piyasa'da satılması şeklinde değerlendirilmek suretiyle gerçekleştirilecektir.</p> <p>Grup ortaklarına, Grup'ta sahip oldukları payları oranında ve nominal bedel fiyat üzerinden, 15 gün boyunca yeni pay alma hakkı kullanılacaktır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların birincil piyasada satış işlemlerinde ortaklarımızın/yatırımcıların pay bedellerini Grup hesabına transfer etmesi sırasında, alım emirlerinin iletimine aracılık sırasında ilgili aracı kurumların kendi ücretlendirme politikasına tabi olacaktır.</p> <p>Sermaye artırımına aracılık yapan Vakıf Yatırım'ın yatırımcıdan talep edeceği komisyon vb. giderler aşağıda gösterilmektedir.</p> <table border="1" data-bbox="783 1377 1453 1648"> <tr> <td>Hesap açma ücreti</td> <td>Yoktur.</td> </tr> <tr> <td>Payların Takasbank'a virman ücreti</td> <td>Takasbank ücret tarifesine göre tahsil edilecektir.</td> </tr> <tr> <td>Yatırımcının başka aracı kuruluştaki hesabına virman ücreti</td> <td>Takasbank ücret tarifesine göre tahsil edilecektir.</td> </tr> <tr> <td>EFT ücreti</td> <td>Yoktur.</td> </tr> <tr> <td>Damga Vergisi</td> <td>Yoktur.</td> </tr> </table>	Hesap açma ücreti	Yoktur.	Payların Takasbank'a virman ücreti	Takasbank ücret tarifesine göre tahsil edilecektir.	Yatırımcının başka aracı kuruluştaki hesabına virman ücreti	Takasbank ücret tarifesine göre tahsil edilecektir.	EFT ücreti	Yoktur.	Damga Vergisi	Yoktur.
Hesap açma ücreti	Yoktur.											
Payların Takasbank'a virman ücreti	Takasbank ücret tarifesine göre tahsil edilecektir.											
Yatırımcının başka aracı kuruluştaki hesabına virman ücreti	Takasbank ücret tarifesine göre tahsil edilecektir.											
EFT ücreti	Yoktur.											
Damga Vergisi	Yoktur.											

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Grup'un 30 Haziran 2016, 31 Aralık 2015, 30 Haziran 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan ve bağımsız denetim raporunu imzalayan Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun bilgileri aşağıdaki gibidir:

Ticaret Unvanı:	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (a member firm of PricewaterhouseCoopers (PWC))
Adresi:	Stileyman Seba Cad. BJK Plaza No: 48 B Blok, Kat 9 Akaretler Beşiktaş / İstanbul
Sorumlu Ortak Başdenetçinin Adı Soyadı:	Talar GÜL
Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları:	Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası, Hazine Sigortacılık Bağımsız Denetim Sertifikası, Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Lisansı, Kamu Gözetim Kurumu Bağımsız Denetçi Belgesi, Bağımsız Denetim Derneği Teknik Komite Üyesi, Uzman Muhasebeciler Birliği Üyesi, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu – Muhasebe Standartları Danışma Komisyonu Üyesi, Fransız Ticaret Odası Üyesi

Grup'un 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla finansal tablolarının bağımsız denetimini yapan ve bağımsız denetim raporunu imzalayan Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun bilgileri aşağıdaki gibidir:

Ticaret Unvanı:	Akis Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. (a member firm of KPMG)
Adresi:	Rüzgarlıbahçe Mah. Kavak Sok. No:29 Kavacık Beykoz / İstanbul
Sorumlu Ortak Başdenetçinin Adı Soyadı:	Erdal TIKMAK
Üye Olunan Profesyonel Meslek Kuruluşları:	Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler Odası, Hazine Sigortacılık Bağımsız Denetim Sertifikası, Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Lisansı, Kamu Gözetim Kurumu Bağımsız Denetçi Belgesi, Bağımsız Denetim Derneği Teknik Komite Üyesi, Uzman Muhasebeciler Birliği Üyesi, Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu – Muhasebe Standartları Danışma Komisyonu Üyesi

3.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Yoktur.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Ticaret Sicil No: 357228
Ergazici Kurumlar V.D. 922 083 8349
Mersis No: 0-9220-0883-5990017

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Seçilmiş Konsolide Bilanço Kalemleri (TL)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Nakit Değerler ve Finansal Varlıklar	503.854.590	501.049.609	364.126.197	274.263.214
Aktif Toplamı	1.298.027.347	1.361.435.635	1.235.225.389	1.118.082.108
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1.204.662.351	1.200.775.473	948.362.564	857.338.723
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	32.693.753	29.918.873	25.803.206	20.747.665
Özkaynaklar	60.671.243	130.741.289	261.059.619	239.995.720

Seçilmiş Konsolide Gelir Tablosu Kalemleri (TL)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	30.06.2016	30.06.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Prim Üretimi	658.235.006	666.505.407	1.288.378.653	1.212.631.056	1.076.727.186
Yazılan Prim Net	384.032.681	415.666.769	724.034.071	644.469.650	596.863.043
Kazanılmış Prim Net	337.236.521	293.320.110	664.111.435	642.880.875	540.996.625
Brüt Ödenen Hasarlar	(383.664.483)	(335.634.394)	(696.390.840)	(595.834.102)	(513.493.010)
Gerçekleşen Hasarlar Net	(324.326.003)	(313.386.068)	(688.751.465)	(497.149.528)	(471.148.030)
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	20.442.456	21.100.892	52.327.372	33.735.524	29.472.236
Faaliyet Giderleri	(99.251.627)	(93.153.356)	(213.563.360)	(169.437.510)	153.343.264
Teknik Bölüm Dengesi	(57.244.182)	(88.211.420)	(142.886.269)	31.756.112	(30.785.573)
Yatırım Gelirleri Net	(3.427.359)	2.680.739	11.453.581	4.981.193	1.581.317
Diğer Gelir ve Giderler	(9.472.020)	2.852.807	(28.442.858)	(21.939.971)	(22.120.755)
Dönem Vergi ve Yasal Yükümlülükler	-	-	-	-	-
Vergi Sonrası Dönem Karı/(Zararı)	(70.143.561)	(82.677.874)	(159.875.546)	14.797.334	(51.325.011)

“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihracının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 21 no’lu bölümlerini de dikkate almalıdır.”

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cd. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.yakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 307 224
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 098 4350
Mersis No: 0802008835900017

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Grubun maruz kaldığı başlıca riskler; sigorta riski, kredi riski, likidite riski, kur riski, faiz riski ve operasyonel riskler olarak altı ana başlıkta takip edilmektedir.

Sigorta Riski

Herhangi bir sigorta sözleşmesindeki risk, sigortaya konu olan olayın oluşma olasılığı, buna konu olan hasarın tutarındaki belirsizliktir. Yapısı gereği bu risk olası ve tahmin edilemezdir. Sigorta sözleşmelerinde Güneş Sigorta'nın karşı karşıya kaldığı en temel risk gerçekleşen hasarların ve poliçe sahiplerine sağlanan hak ve faydaların finansal tablolarda gösterilen sigorta sözleşmeleri için ayrılan teknik karşılıkların üzerinde gerçekleşmesi olasılığıdır.

30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla sırasıyla 1.015.845.014 TL ve 921.743.589 TL brüt Muallak tazminat karşılığı (31 Aralık 2014 itibarıyla: 660.427.714 TL, 31 Aralık 2013 itibarıyla: 553.031.767 TL) ayrılmıştır.

Sigortacılık faaliyetinin her alanı ve aşamasında riskin tanımı olabildiğince net bir şekilde yapılarak riskin ortadan kaldırılması, kontrol altına alınabilmesi veya sigortalanabilmesi olasılıkları kapsamlı bir şekilde gözden geçirilmektedir.

Güneş Sigorta risk türlerine göre bölge ve şehirlerin aktüeryal metotlarla risk analizini yapmak suretiyle hangi şehir veya bölgede ve hangi branşta öncelikle etkin faaliyette bulunacağı konusunda uygulamalar yapmaktadır.

Güneş Sigorta'nın Riziko Kabul Yönetmeliği çerçevesinde riskler branşlarına ve büyüklüklerine göre ayrılmıştır. Bu ayırım çerçevesinde riskin özelliğine göre görevlendirilen Risk Mühendisleri ile ilgili Branş Müdürlüğü veya Teknik Genel Müdür Yardımcısı tarafından riziko teftişi değerlendirilerek kabul ya da red kararı verilir.

Sigorta riskini yönetmede en yaygın yöntem reasürans sözleşmesi yapmaktır. Fakat reasürans sözleşmesi yoluyla sigorta riskinin devredilmesi, şirketin yükümlülüğünü ortadan kaldırmamaktadır. Şirket reasürans şirketinin güvenilirliğini, yıllık yapılan sözleşme öncesi söz konusu şirketin rating verilerini inceleyerek değerlendirmektedir.

Güneş Sigorta'nın 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla yangın, makine kırılması ve muhtelif kaza branşlarında bölüşmeli yıllık eksedan; kasko ve zorunlu trafik branşlarında ise bölüşmeli yıllık kot-par anlaşmaları bulunmaktadır.

Güneş Sigorta, ayrıca yangın branşında hasar fazlası bölüşmesiz reasürans sözleşmeleri ile risklerini sınırlandırmaktadır.

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla reasürörlerin payına düşen hasar tutarı 175.211.993 TL (31 Aralık 2014 itibarıyla: 174.011.848 TL, 31 Aralık 2013 itibarıyla: 145.285.620 TL) olmuştur.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 257228
Boğaziçi Kurumlar v.d. 922 001 6356
Mavi No: 20000

Türkiye yüksek deprem riski olan bir bölgede yer almaktadır.

Türkiye nüfusunun ve ekonomik kaynaklarının önemli bir bölümü depremden zarar görme risk düzeyi en yüksek olan bölge anlamına gelen birinci derece deprem bölgelerinde yer almaktadır. Örneğin, 17 Ağustos 1999 tarihinde Richter ölçeğine göre 7,6 büyüklüğünde meydana gelen deprem İzmit ve çevresini etkilemiştir. 12 Kasım 1999 tarihinde Richter ölçeğine göre 7,2 büyüklüğünde meydana gelen deprem Ankara ve İstanbul arasında yer alan Düzce'de meydana gelmiştir. Çok yakın geçmişte, 23 Ekim 2011 tarihinde Richter ölçeğine göre 7,2 büyüklüğünde meydana gelen deprem Türkiye'nin doğusunda yer alan Van'ı etkilemiştir. Şiddetli bir deprem, ilgili teminat limitlerini aşan tutarlarda zarar ile sonuçlanabilir. Ayrıca, şiddetli bir deprem genel olarak Türkiye ekonomisine zarar verebilir ve bu durum, Güneş Sigorta'nın faaliyetleri, finansal durumu, faaliyetlerin sonuçları ve beklentileri üzerinde önemli olumsuz etkiye yol açabilir.

Güneş Sigorta, sigortacılık faaliyetlerinin olağan seyri çerçevesinde (özellikle sigorta hasar taleplerine ilişkin), finansal sonuçlar doğurabilecek ve Güneş Sigorta'nın faaliyetleri ve ürünleri nezdinde önemli olumsuz etki yaratabilecek dava süreçlerine maruz kalabilir.

Normal faaliyetleri içerisinde Grup, ağırlıklı olarak sigortacılık faaliyetlerinden kaynaklanmak üzere çok sayıda hukuki anlaşmazlıklar, davalar ve tazminat davaları ile karşı karşıyadır. Bu davalar, gerek muallak tazminat karşılığı gerekse de maliyet gider karşılıkları içerisinde gerekli karşılıklar ayrılmak suretiyle finansal tablolara yansıtılmaktadır.

30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, grubun davalı olduğu tüm davaların grup aleyhine sonuçlanması durumunda doğacak muhtemel sorumluluk miktarı (faiz ve diğer giderler dahil) sırasıyla 489.556.907 TL ve 422.318.359 TL (31 Aralık 2014: 284.760.857 TL, 31 Aralık 2013: 192.932.727 TL) olup ilgili tutarlar ilişikteki finansal tablolarda muallak tazminat karşılık hesaplarında dikkate alınmıştır.

30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla, grubun davacı olduğu tüm davaların grubun lehine sonuçlanması halinde brüt olarak sırasıyla 194.792.826 TL ve 169.283.419 TL (31 Aralık 2014: 109.862.441, 31 Aralık 2013: 70.285.976 TL) rücu tahsilatı beklenmektedir ve reasürör payı da dikkate alınarak aynı tutarda alacak karşılığı kayıtlara yansıtılmıştır. Aynı zamanda grubun sigortacılık faaliyetlerinden şüpheli alacaklarına karşı açmış olduğu davalar için sırasıyla toplam 14.160.054 TL ve 13.692.532 TL (31 Aralık 2014: 11.013.559 TL, 31 Aralık 2013: 16.040.835 TL) tutarlarında karşılık ayrılmıştır.

Grup nezdinde Maliye Bakanlığı Vergi Denetim Kurulu tarafından gerçekleştirilen 2007 ve 2008 yıllarına ait Sigorta Muamelelerine ilişkin vergi incelemesi sonucunda vergi aslı ve cezası ile birlikte 2007 yılı için 1.343.490 TL, 2008 yılı için 1.921.964 TL tutarında vergi /ceza ihbarnamesi 20 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, 2009 yılı için 2.158.478 TL tutarında vergi/ceza ihbarnamesi 28 Kasım 2014 tarihi itibarıyla, 2010, 2011 ve 2012 yılları için 6.334.772 TL tutarında vergi/ceza ihbarnamesi ise 19 Haziran 2015 tarihi itibarıyla Grup'a tebliğ edilmiştir. Grup tarafından vergi aslı ve cezalarına ilişkin olarak herhangi bir ödeme yapılmamış olup yasal haklar dahilinde hukuki işlemler 2014 yılı içinde başlatılmıştır. Grup'un, 2007 ve 2008 yılları vergi aslı ve cezalarına ilişkin olarak İstanbul 1. Vergi Mahkemesi nezdinde başlattığı vergi davalarının gerekçeli kararları 9 Nisan 2015 tarihinde tebliğ edilmiş olup, mahkeme, kararın tebliğinden itibaren 30 gün içerisinde Danıştay nezdinde temyiz yolu açık olmak üzere ilgili vergi ve ceza tarhiyatlarının iptaline karar vermiştir. Maliye Bakanlığı, 2007 ve 2008 yılları vergi aslı ve cezalarına ilişkin mahkeme kararını temyiz etmiştir. Grup'un, 2010, 2011 ve 2012 yılları vergi aslı ve cezalarına ilişkin olarak İstanbul 1. Vergi Mahkemesi nezdinde başlattığı vergi davalarının gerekçeli kararları 28 Ocak 2016 tarihinde, 2009 yılı vergi aslı ve cezalarına ilişkin olarak İstanbul 1. Vergi Mahkemesi nezdinde başlattığı vergi davasının gerekçeli kararı ise 31 Mart 2016 tarihinde tebliğ edilmiş olup, mahkeme, kararın tebliğinden itibaren 30 gün içerisinde Danıştay nezdinde temyiz yolu açık olmak üzere ilgili vergi ve ceza tarhiyatlarının iptaline karar vermiştir. Bu çerçevede, Grup vergi davalarının sonuçlarını da göz önünde bulundurarak finansal tablolara konuyla ilgili bir karşılık ayırmamıştır.

Kredi Riski

Kredi riski en basit şekilde karşı tarafın üzerinde mutabık kalınan sözleşme şartlarına uygun olarak yükümlülüklerini yerine getirememe olasılığı olarak tanımlanır. Grubun kredi riskine maruz kaldığı başlıca bilanço kalemleri; bankalar, diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar (kasa hariç), satılmaya hazır finansal varlıklar, sigortalılardan alacaklar, acentelerden alacaklar, reasürörlerden komisyon ve ödenen tazminatlarla ilgili alacaklar, sigorta yükümlülüklerinden kaynaklanan reasürans payları ve diğer alacaklar kalemleridir.

Güneş Sigorta'nın kredi riskine tabi finansal varlıklarını ağırlıklı olarak Türkiye'de yerleşik banka ve diğer finansal kurumlarda tutulan vadeli ve vadesiz mevduatlar ile kredi kartı alacakları oluşturmaktadır. Söz konusu alacaklar düşük kredi riski kategorisinde değerlendirilmektedir.

30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla kredi riskine maruz varlıkların toplam defter değerleri sırasıyla 1.294.845.836 TL ve 1.317.049.194 TL (31 Aralık 2014 itibarıyla: 1.068.943.930 TL ve 31 Aralık 2013 itibarıyla: 957.201.225 TL) olmuştur.

30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla alacaklar için alınmış ipotek ve diğer teminatların toplam değerleri sırasıyla 96.546.690 TL ve 94.972.973 TL (31 Aralık 2014 itibarıyla: 91.799.444 TL ve 31 Aralık 2013 itibarıyla: 90.463.109 TL)' olmuştur.

30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığının toplam değerleri sırasıyla 114.276.794 TL ve 101.106.419 TL (31 Aralık 2014 itibarıyla: 59.339.746 TL ve 31 Aralık 2013 itibarıyla: 30.355.316 TL) olmuştur.

Likidite Riski

Güneş Sigorta'nın finansal yükümlülüklerini yerine getirmekte güçlük yaşamaması likidite riskidir. Likidite riskinden korunmak amacıyla parasal varlık ve yükümlülükler arasındaki vade uyumunun sağlanması gözetilmekte, ortaya çıkabilecek likidite ihtiyacının eksiksiz bir biçimde sağlanabilmesi amacıyla likit değerler muhafaza edilmektedir.

Parasal varlık ve yükümlülüklerin kalan vade dağılımları aşağıdaki tabloda verilmiştir;

30 Haziran 2016 Defter değeri (Konsolide)	Defter değeri	1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 12 ay	1 - 5 yıl
Varlıklar					
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	503.854.590	127.513.569	376.341.021	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar	124.015	124.015	-	-	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	325.245.219	92.603.274	96.968.780	129.760.951	5.912.214
Diğer alacaklar	5.088.481	4.937.415	-	-	151.066
Toplam parasal aktifler	834.312.305	225.178.273	473.309.801	129.760.951	6.063.280
Yükümlülükler					
Finansal borçlar	2.199.419	1.162.426	316.528	720.465	-
Esas faaliyetlerden borçlar	109.880.916	16.098.782	73.192.108	20.590.026	-
Diğer borçlar	24.861.452	8.615.665	13.813.984	-	2.431.803
Muallak tazminat karşılığı, net	558.780.046	83.817.007	290.565.624	122.931.610	61.465.805
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	10.276.881	8.699.549	1.577.332	-	-
Toplam parasal pasifler	705.998.714	118.393.429	379.465.576	144.242.101	63.897.608

31 Aralık 2015 Defter değeri (Konsolide)	Defter değeri	1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 12 ay	1 - 5 yıl
Varlıklar					
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	500.867.514	104.390.166	396.477.348	-	-
Finansal varlıklar ile riskli sigortalılara ait finansal yatırımlar	182.095	182.095	-	-	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	403.038.868	139.052.030	71.784.984	183.735.312	8.466.542
Diğer alacaklar	4.390.416	4.239.350	-	-	151.066
Toplam parasal aktifler	908.478.893	247.863.641	468.262.332	183.735.312	8.617.608
Yükümlülükler					
Finansal borçlar	2.096.959	146.983	298.347	1.373.434	278.195
Esas faaliyetlerden borçlar	181.543.075	20.528.122	113.961.441	47.053.512	-
İlişkili taraflara borçlar	15.066	15.066	-	-	-
Diğer borçlar	23.620.732	8.760.156	12.434.126	-	2.426.450
Muallak tazminat karşılığı, net	518.592.525	77.788.879	269.668.112	114.090.356	57.045.178
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	18.524.350	17.146.105	1.378.245	-	-
Toplam parasal pasifler	744.392.707	124.385.311	397.740.271	162.517.302	59.749.823

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No: 76 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 018 8389
Mersis No: 8-9220-0883-5900017

31 Aralık 2014 Defter değeri (Konsolide)	Defter değeri	1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 12 ay	1 - 5 yıl
Varlıklar					
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	357.162.344	226.252.717	130.909.627	-	-
Finansal varlıklar ile riski sigortalılara ait finansal yatırımlar	6.963.853	279.083	6.684.770	-	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	387.961.760	80.106.777	119.279.713	170.630.735	17.944.535
Diğer alacaklar	3.807.900	3.659.656	-	-	148.244
Toplam parasal aktifler	755.895.857	310.298.233	256.874.110	170.630.735	18.092.779
Yükümlülükler					
Finansal borçlar	1.790.190	965.385	67.772	322.167	434.866
Esas faaliyetlerden borçlar	163.734.613	15.900.647	118.308.499	29.525.467	-
İlişkili taraflara borçlar	408.747	408.747	-	-	-
Diğer borçlar	20.955.400	8.294.583	11.082.345	-	1.578.472
Muallak tazminat karşılığı, net	351.019.907	52.652.986	182.530.352	77.224.379	38.612.190
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	14.832.765	13.487.051	1.345.714	-	-
Toplam parasal pasifler	552.741.622	91.709.399	313.334.682	107.072.013	40.625.528

31 Aralık 2013 Defter değeri (Konsolide)	Defter değeri	1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 12 ay	1 - 5 yıl
Varlıklar					
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	262.045.017	188.390.040	73.654.977	-	-
Finansal varlıklar ile riski sigortalılara ait finansal yatırımlar	12.218.197	312.216	5.747.455	6.158.526	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	401.916.074	273.414.277	63.299.817	47.978.109	17.223.871
Diğer alacaklar	3.621.286	3.483.774	-	-	137.512
Toplam parasal aktifler	679.800.574	465.600.307	142.702.249	54.136.635	17.361.383
Yükümlülükler					
Finansal borçlar	183.640	60.658	122.982	-	-
Esas faaliyetlerden borçlar	148.229.378	18.461.230	96.601.944	33.166.204	-
İlişkili taraflara borçlar	213.143	213.143	-	-	-
Diğer borçlar	16.854.142	5.154.725	10.331.466	-	1.367.951
Muallak tazminat karşılığı, net	275.694.884	41.354.233	143.361.340	60.652.874	30.326.437
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	22.802.293	13.315.512	1.268.533	-	8.218.248
Toplam parasal pasifler	463.977.480	78.559.501	251.686.265	93.819.078	39.912.636

Piyasa Riski - Kur Riski

Güneş Sigorta dövizde dayalı yapılan sigortacılık ve reasürans faaliyetleri sebebiyle kur riskine maruz kalmaktadır.

Yabancı para işlemlerden doğan kur farkı gelirleri ve giderleri işlemin yapıldığı dönemde kayıtlara intikal ettirilmiştir. Dönem sonlarında, yabancı para aktif ve pasif hesapların bakiyeleri, dönem sonu TCMB döviz alış kurlarından evaluasyona tabi tutularak TL'ye çevrilmiş ve oluşan kur farkları kambiyo işlemleri karı veya zararı olarak kayıtlara yansıtılmıştır.

Güneş Sigorta'nın maruz kaldığı kur riskine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda verilmiştir:

30 Haziran 2016 (Konsolide)	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Varlıklar:				
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	17,234,849	4,172,427	1,159,386	22,566,662
Esas faaliyetlerden alacaklar	76,219,359	25,758,323	348,393	102,326,075
Toplam yabancı para varlıklar	93,454,208	29,930,750	1,507,779	124,892,737
Yükümlülükler:				
Esas faaliyetlerden borçlar	(36,228,767)	(8,640,949)	(96,342)	(44,966,058)
Alınan depozito ve teminatlar	(861,051)	(164,942)	-	(1,025,993)
Toplam yabancı para yükümlülükler	(37,089,818)	(8,805,891)	(96,342)	(45,992,051)
Bilanço pozisyonu	56,364,390	21,124,859	1,411,437	78,900,686

31 Aralık 2015 (Konsolide)	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Varlıklar:				
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	6.764.374	4.660.477	191.685	11.616.536
Esas faaliyetlerden alacaklar	179.814.249	29.055.875	356.398	209.226.522
Toplam yabancı para varlıklar	186.578.623	33.716.352	548.083	220.843.058
Yükümlülükler:				
Esas faaliyetlerden borçlar	(93.617.193)	(15.666.966)	(59.172)	(109.343.331)
Alınan depozito ve teminatlar	(798.041)	(189.114)	-	(987.155)
Toplam yabancı para yükümlülükler	(94.415.234)	(15.856.080)	(59.172)	(110.330.486)
Bilanço pozisyonu	92.163.389	17.860.272	488.911	110.512.572

31 Aralık 2014 (Konsolide)	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Varlıklar:				
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	5.831.256	2.266.881	6.116	8.104.253
Esas faaliyetlerden alacaklar	131.843.985	26.634.771	1.656.392	160.135.148
Toplam yabancı para varlıklar	137.675.241	28.901.652	1.662.508	168.239.401
Yükümlülükler:				
Esas faaliyetlerden borçlar	(131.065.613)	(26.799.318)	(1.389.738)	(159.254.669)
Alınan depozito ve teminatlar	(407.379)	(108.734)	-	(516.113)
Toplam yabancı para yükümlülükler	(131.472.992)	(26.908.052)	(1.389.738)	(159.770.782)
Bilanço pozisyonu	6.202.249	1.993.600	272.770	8.468.619

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No:65728
Boğaziçi Kurumlar V.D. 92F 008 8359
Mersis No: 08220-0863-5900017

31 Aralık 2013 (Konsolide)	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Varlıklar:				
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	1.435.141	2.188.151	2.715	3.626.007
Esas faaliyetlerden alacaklar	125.116.905	36.218.500	2.418.788	163.754.193
Toplam yabancı para varlıklar	126.552.046	38.406.651	2.421.503	167.380.200
Yükümlülükler:				
Esas faaliyetlerden borçlar	(75.628.435)	(13.954.915)	(1.940.996)	(91.524.346)
Alınan depozito ve teminatlar	(248.103)	(84.672)	-	(332.775)
Toplam yabancı para yükümlülükler	(75.876.538)	(14.039.587)	(1.940.996)	(91.857.121)
Bilanço pozisyonu	50.675.508	24.367.064	480.507	75.523.079

Dönem sonu kurları

*30 Haziran 2016	1 Dolar = 2,8936 TL	1 Avro = 3,2044 TL
*31 Aralık 2015	1 Dolar = 2,9076 TL	1 Avro = 3,1776 TL
*31 Aralık 2014	1 Dolar = 2,3189 TL	1 Avro = 2,8207 TL
*31 Aralık 2013	1 Dolar = 2,1343 TL	1 Avro = 2,9365 TL

Piyasa Riski - Faiz Riski

Satılmaya hazır portföylerin maruz kaldığı temel risk, piyasa faiz oranlarındaki değişim sonucu, gelecek nakit akımlarında meydana gelecek dalgalanma ve finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki azalma sonucu oluşacak zarardır. Faiz oranı riskinin yönetimi faiz oranı aralığının izlenmesi ve yeniden fiyatlandırma bantları için önceden onaylanmış limitlerin belirlenmesi ile yapılmaktadır.

Güneş Sigorta'nın faiz getirili ve faiz götürülü finansal varlık ve yükümlülüklerinin faiz profili aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

Konsolide	30.Haz.16	31.Ara.15	31.Ara.14	31.Ara.13
Sabit getirili finansal varlıklar				
Vadeli mevduat	376.289.062	403.215.083	268.442.768	181.715.893
Özel sektör tahvilleri	-	-	6.684.769	11.905.980
Kredi kuruluşlarına borçlar	-	-	932.000	-
Finansal kiralama işlemlerinden borçlar	1.192.933	2.096.959	858.190	183.640

Faiz oranı riski, genel olarak, faiz oranlarındaki yukarı veya aşağı yönde olan hareketler ile varlıklar ve yükümlülüklerin vadelerindeki uyumsuzluktan kaynaklanır. Faiz oranları, Güneş Sigorta'nın kontrolü altında olmayan hükümet, para ve vergi politikaları, ulusal ve uluslararası ekonomik ve politik konular, bütçe açığı, dış ticaret dengesi, mevzuattan kaynaklanan gereklilikler ve diğer etkenler dâhil olmak üzere pek çok etkene karşı oldukça duyarlıdır.

30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla vadeli mevduatlara yapılan yatırımlar Güneş Sigorta'nın yatırım portföyünün tamamını oluşturmaktadır. Faiz oranlarındaki dalgalanmalar, vadeli mevduatlar için yeniden yatırım yapma riski doğurmaktadır. Grup, 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla 22.467.263 TL (30 Haziran 2015: 10.998.042 TL) faiz geliri elde etmiştir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Ürünlerin fiyatlamasında, karşılıkların ayrılmasında ve finansal sonuçların raporlanmasında kullanılan temel aktüeryal varsayımların gerçekleşmesinde olumsuz bir tecrübe yaşanması, Güneş Sigorta'nın faaliyet sonuçları ve finansal performansı üzerinde olumsuz etkiye yol açabilir.

Ürün fiyatlamalarında hasar maliyetleri ve hasarın gerçekleşme sıklığı önemli iki değişkendir. Bu değişkenlerin aktüeryal prensipler dahilinde tahminlerinin yapılması ve tarifelerin oluşturulması gerekmektedir. Özellikle hasar maliyet kısmında işçilik maliyetlerinin, döviz, sağlık enflasyon değişimlerinin tahminlerde yer alan varsayımlardan ya da geçmiş dönem gerçekleştirmelerinden farklılık göstermesi bir risktir.

Sektör içerisinde fiyat odaklı rekabet sonucunda fiyatların aktüeryal denge seviyesinden aşağı düşmesi de şirketin karşılaşılabileceği bir risktir. Sel, deprem ve terör olaylarının beklenilenin üzerinde olması da tahminler üzerinde yaratacağı sapma nedeni ile bir risk oluşturmaktadır.

Şirketleri zararlara karşı yeterli düzeyde koruyabilecek uygun maliyetli veya yeterli nitelikte reasürans sözleşmesi mümkün olmayabilir. Dünya reasürans piyasasındaki değişiklikler, reasürans maliyetlerinde özellikle katastrofik hadiselerle paralel olarak yaşanacak artışlar sektör açısından risk teşkil edebilecektir.

Güneş Sigorta olarak mevcut durum itibari ile gerek risk bazlı gerekse doğal afetlere karşı yeterli ve de güvenli reasürans koruması sağlanmış olup yıl esaslı olarak sözleşme yenileme işlemleri devam etmektedir. Bilindiği üzere ülkemiz önemli bir deprem kuşağında yer almaktadır ve olası bir deprem felaketi sonrasında deprem rizikosuna karşı korunma sağlamakta sıkıntı yaşanabilir. Bunun yanı sıra reasürörlerin finansal yeterliliği her daim takip edilmesi gereken önemli bir risk parametresidir. Dünyanın herhangi bir yerinde meydana gelen büyük hasar veya hasarlardan etkilenen reasürör finansal yetersizliğe düşebilir. Bu durum Güneş Sigorta'yı, portföyünde bulunan yükümlülüklerini yerine getiremez konuma düşürebilir.

Sigortacılık faaliyetleri sıkı düzenlemelere ve sıklıkla gerçekleşen mevzuat değişikliklerine tabidir. Söz konusu mevzuata bağlı değişiklikler, şirketin faaliyetleri, gelirleri, faaliyetlerinin sonuçları ve finansal durumu üzerinde önemli olumlu veya olumsuz etkiye neden olabilecektir.

2015 yılsonu asgari ücret artış uygulaması ile beraber "Destekten Yoksun Kalma" tazminat talepleri yapılmış olan sonuçlanmış veya süreci devam eden dosyalar için artış oranında ek dava değer güncellemelerinin beklenilenin üzerinde gelmesi bir risk oluşturmaktadır.

Teknik karşılık, gerçekleşmiş ancak raporlanmamış hasarlar karşılığı, dosya muallak karşılıkları, devam eden riskler karşılığı hesaplamalarına ilişkin yapılacak yeni düzenlemeler ile karşılık seviyeleri değişebilecek olup mevzuata bağlı düzenlemelerin özellikle karşılıklara etkisi şirket için bir risk oluşturmaktadır.

Yasal olarak tarifelere ilişkin gerçekleştirilen düzenlemeler de, örneğin trafik branşında azami prim tanımlamasının kapsamının ve prim seviyesinin değiştirilmesi, tarife üzerinde bir risk oluşturmaktadır.

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akal Mah. Ebulula Mahallesi Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212)352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 20
E-posta: vakifyatirim@vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5000017

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler

Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. Şirketin zarar ettiği dönemlerde yatırımcının kar payı elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar olsa dahi grubun geçmiş yıllar zararı bulunduğu, bu zararlar mahsup edilinceye kadar şirket kar payı dağıtımını yapmayacaktır. Şirketin kar payı dağıtımını yapması için öncelikle geçmiş yıllar zararı tutarının kapatılması gerekmektedir.

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Grubun finansal performansının beklentilerin altında olması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda grubun paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. Bunlara ek olarak pay sahipleri grubun kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirketin tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder.

5.4. Diğer riskler:

Türkiye'deki menkul kıymetler pazarının volatilitesi, gelişmekte olan piyasalardaki gelişmeler ve risk algısı nedeniyle yüksektir.

Genellikle Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerde faaliyetlerini sürdüren şirketlerin ihraç ettikleri menkul kıymetlere yatırım yapmak, Amerika Birleşik Devletleri, Birleşik Krallık ve diğer gelişmiş Avrupa Birliği ülkeleri ile benzeri ülkelerde faaliyetleri olan şirketlerin ihraç ettikleri menkul kıymetlere yatırım yapmaktan daha yüksek bir risk içermektedir.

Türk şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetler, Türkiye ekonomisi ve finans piyasalarının içinde bulunduğu durumun yanı sıra, gelişmekte olan diğer piyasalar ve Amerika Birleşik Devletleri ile Avrupa Birliği ülkeleri gibi daha gelişmiş piyasalardaki ekonomik ve finansal gelişmelerden de değişik derecelerde etkilenmektedir. Ekonomik koşullar her ülkede farklılık göstermesine karşın, yatırımcıların bir ülkedeki gelişmelere verdiği tepki, diğer ülkelerin sermaye piyasalarında da dalgalanmalara neden olabilir. Gelişmekte olan diğer piyasalardaki gelişmeler veya ekonomik koşullar zaman zaman Türk ekonomisinin kredi imkânlarını önemli ölçüde etkileyebilmekte ve ciddi tutarlarda fonun yurtdışına çıkmasına ve Türkiye'deki yabancı yatırımların azalmasına neden olabilmektedir. Gelişmekte olan diğer piyasalardaki krizler, yatırımcıların Türk şirketleri tarafından ihraç edilen menkul kıymetlere olan ilgisini de azaltabilir.

Ayrıca, gelişmekte olan herhangi bir ülke piyasasında görülen finansal çalkantılar, yatırımcıların yatırımlarını daha istikrarlı ve gelişmiş piyasalara taşımaları nedeniyle, gelişmekte olan diğer bütün piyasalardaki şirketlerin pay ve borçlanma aracı fiyatlarını olumsuz etkileyebilmektedir. Gelişmekte olan ekonomilere yatırım yapma ile ilgili risk algısındaki herhangi bir artış, Türkiye'ye sermaye akışını azaltabilir ve Türk ekonomisini etkileyebilir. Bu nedenlerle, Türkiye'deki menkul kıymetlere olan yatırımcı ilgisinin, gelişmekte olan diğer piyasalardaki olaylardan veya genel olarak küresel ekonomiden olumsuz etkilenmeyeceğine dair bir güvence yoktur.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Şirketin ticaret unvanı Güneş Sigorta A.Ş. ve işletme adı Güneş Sigorta'dır.

6.1.2. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

- Ticaret unvanı, merkez adresi ve varsa merkezinden farklı yerdeki yönetim yerinin adresi:
Yoktur.
- Kuruluş tarihi, varsa ticaret sicili ve numarası, sınırsız değilse süresi:
Yoktur.
- Tabi olduğu ülke mevzuatı ile bu mevzuat uyarınca ihraççının kurulduğu işletme türü:
Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Güneş Sigorta'nın başlıca yatırım harcaması kalemleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

30.06.2016	Finansman Yöntemi	Yatırım Büyüklüğü TL	Tamamlanan TL	Tamamlanma Derecesi
Finansal Yatırımlar (İştirakler)	Şirket Özkaynağı	129.992.158	129.992.158	100%
İnşaat Emlak Yatırımları (Kullanım Amaçlı)	Şirket Özkaynağı	163.985.854	163.985.854	100%
İnşaat Emlak Yatırımları (Yatırım Amaçlı)	Şirket Özkaynağı	14.098.000	14.098.000	100%
Haklar	Şirket Özkaynağı	2.234.660	2.234.660	100%
Bilgisayar Yazılımları	Şirket Özkaynağı	8.804.081	8.804.081	100%

31.12.2015	Finansman Yöntemi	Yatırım Büyüklüğü TL	Tamamlanan TL	Tamamlanma Derecesi
Finansal Yatırımlar (İştirakler)	Şirket Özkaynağı	120.815.178	120.815.178	100%
İnşaat Emlak Yatırımları (Kullanım Amaçlı)	Şirket Özkaynağı	164.680.000	164.680.000	100%
İnşaat Emlak Yatırımları (Yatırım Amaçlı)	Şirket Özkaynağı	14.924.000	14.924.000	100%
Haklar	Şirket Özkaynağı	2.863.958	2.863.958	100%
Bilgisayar Yazılımları	Şirket Özkaynağı	9.629.465	9.629.465	100%

31.12.2014	Finansman Yöntemi	Yatırım Büyüklüğü TL	Tamamlanan TL	Tamamlanma Derecesi
Finansal Yatırımlar (İştirakler)	Şirket Özkaynağı	117.499.957	117.499.957	100%
İnşaat Emlak Yatırımları (Kullanım Amaçlı)	Şirket Özkaynağı	134.455.000	134.455.000	100%
İnşaat Emlak Yatırımları (Yatırım Amaçlı)	Şirket Özkaynağı	92.035.000	92.035.000	100%
Haklar	Şirket Özkaynağı	3.146.574	3.146.574	100%
Bilgisayar Yazılımları	Şirket Özkaynağı	11.280.229	11.280.229	100%

V. BİLİMLERİN MENKUL DEĞERLER
AVRUPA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212)352 35 77 Fax:0(212) 352 36 20
www.yakir.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357204
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-3220-0883-5900017

31.12.2013	Finansman Yöntemi	Yatırım Büyüklüğü TL	Tamamlanan TL	Tamamlanma Derecesi
Finansal Yatırımlar (İştirakler)	Şirket Özkaynağı	117.101.450	117.101.450	100%
İnşaat Emlak Yatırımları (Kullanım Amaçlı)	Şirket Özkaynağı	114.733.375	114.733.375	100%
İnşaat Emlak Yatırımları (Yatırım Amaçlı)	Şirket Özkaynağı	82.767.120	82.767.120	100%
Haklar	Şirket Özkaynağı	1.068.554	1.068.554	100%
Bilgisayar Yazılımları	Şirket Özkaynağı	12.930.994	12.930.994	100%

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımların niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Yoktur.

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Güneş Sigorta hayatdışı sigorta sektöründe ürün ve hizmet vermektedir. Faaliyet gösterilen ana branşlar: Kaza, Hastalık/Sağlık, Kara Araçları, Hava Araçları, Su Araçları, Nakliyat, Yangın ve Doğal Afetler, Genel Zararlar, Kara Araçları Sorumluluk, Hava Araçları Sorumluluk, Genel Sorumluluk, Finansal Kayıplar ve Hukuksal Koruma'dır.

Prim üretiminin %70'inden fazlasını Kara Araçları, Kara Araçları Sorumluluk, Yangın ve Doğal Afetler ile Genel Zararlar ana branşları oluşturmaktadır.

Grup'un 30 Haziran 2016, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla branş dağılımlı konsolide brüt prim üretimleri aşağıdaki gibidir:

Branşlar (TL)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş		Bağımsız Denetimden Geçmiş		Bağımsız Denetimden Geçmiş		Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	30.06.2016	Pay%	31.12.2015	Pay%	31.12.2014	Pay%	31.12.2013	Pay%
Kara Araçları Sorumluluk	155.475.581	24%	251.926.688	20%	240.279.469	20%	202.513.207	19%
Yangın ve Doğal Afetler	129.549.117	20%	251.246.368	20%	269.408.852	22%	227.367.460	21%
Kara Araçları	123.250.228	19%	267.241.582	21%	241.053.975	20%	250.263.954	23%
Genel Zararlar	122.600.291	19%	170.553.313	13%	171.930.820	14%	161.883.882	15%
Hastalık / Sağlık	58.377.178	9%	115.613.751	9%	112.615.632	9%	84.760.170	8%
Su Araçları	14.712.739	2%	16.262.785	1%	7.242.303	1%	10.021.113	1%
Kaza	14.370.941	2%	31.590.196	2%	27.586.793	2%	18.999.482	2%
Nakliyat	11.043.648	2%	24.989.983	2%	23.969.849	2%	26.395.164	2%
Genel Sorumluluk	10.613.133	2%	29.500.441	2%	29.419.263	2%	26.672.363	2%
Hava Araçları Sorumluluk	9.352.877	1%	74.435.076	6%	48.132.424	4%	37.701.897	4%
Hava Araçları	5.021.627	1%	44.006.969	3%	32.098.017	3%	19.957.905	2%
Hukuksal Koruma	3.067.587	0,5%	9.113.734	1%	5.754.453	0,5%	5.598.643	1%
Finansal Kayıplar	800.060	0,1%	1.897.769	0,1%	3.127.185	0,3%	2.604.352	0,2%
Kredi	-	-	-	-	-	-	-	-
Kefalet	-	-	-	-	-	-	1.987.592	0,2%
Su Araçları Sorumluluk	-	-	-	-	12.020	0,001%	-	-
Destek	-	-	-	-	-	-	-	-
Raylı Araçlar	-	-	-	-	-	-	-	-
GENEL TOPLAM	658.235.006	100%	1.288.378.653	100%	1.212.631.056	100%	1.076.727.186	100%

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

2016 (6 aylık), 2015, 2014 ve 2013 yılları satış kanalı bazında üretim dağılımı aşağıdaki gibidir:

Satış Kanalı Adı	30 Haziran 2016		
	Prim Üretimi	Pay %	Sektör Sıralama
Acente	495.157.555	75%	8
Banka	78.280.501	12%	9
Broker	40.630.076	6%	12
Merkez	44.166.875	7%	5
Toplam	658.235.006	100%	9

Satış Kanalı Adı	31 Aralık 2015		
	Prim Üretimi	Pay %	Sektör Sıralama
Acente	896.613.006	70%	7
Banka	155.887.668	12%	8
Broker	79.151.799	6%	13
Merkez	156.726.180	12%	2
Toplam	1.288.378.653	100%	6

İstanbul Şişli, Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi No: 34335 İSTANBUL
 Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
 www.vakifyatim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 3372281
 Rogazici Kurumları V.D. 922 dda 5356
 Mersis No: 08220-0883-5900017

37

GÜNEŞ SİGORTA A.Ş.

31 Aralık 2014			
Satış Kanalı Adı	Prim Üretimi	Pay %	Sektör Sıralama
Acente	844.412.921	70%	7
Banka	136.419.759	11%	8
Broker	86.608.422	7%	10
Merkez	145.189.953	12%	3
Toplam	1.212.631.056	100%	6

31 Aralık 2013			
Satış Kanalı Adı	Prim Üretimi	Pay %	Sektör Sıralama
Acente	731.884.681	68%	7
Banka	139.922.876	13%	8
Broker	85.698.966	8%	8
Merkez	119.220.663	11%	3
Toplam	1.076.727.186	100%	7

Güneş Sigorta elementer branşlarda üretim yapmakta olup ve 2016 yılı ilk 6 ay sektör rakamlarına göre %3,6 pazar payı ile üretim büyüklüğü açısından 9. sırada yer almaktadır.

30 Haziran 2016 itibarıyla sigorta sektörünün branşlar bazında üretim rakamlarına baktığımızda Kara Araçları Sorumluluk Sigortaları (Trafik) branşının %36 ağırlığa sahip olduğunu ve sektörün bu branşta %115 büyümekte olduğu görülmektedir.

Güneş Sigorta yılsonu itibari ile özellikle karlılığına katkı sağlayan Yangın ve Doğal Afetler, Genel Zararlar ana grubundaki Mühendislik, Sağlık, Nakliyat, Su Araçları, Kaza grubundaki Ferdi Kaza ve Kara Araçları (Kasko) branşlarına ise büyüme hedeflemektedir.

Güneş Sigorta 2016 Haziran sonu itibarıyla 1.635 adet acente, 90 adet broker ile beraber sektörde yaygın bir dağıtım kanalına sahiptir ve banka acenteleri ile beraber 2.824 dağıtım kanalı ile üretimlerini gerçekleştirmektedir. 2016 Haziran sonu itibari ile prim üretiminin büyük çoğunluğu (%75) acente dağıtım kanalından gerçekleşmekte olup, banka dağıtım kanalının payı ise %11,9 olarak gerçekleşmiştir. Broker dağıtım kanalının ise % 6,1 üretim payı bulunmaktadır.

Branşlar Bazında Prim Üretimi (TL)	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş 30 Haziran 2016		
	Güneş Sigorta	Sektör	Pay %
Kara Araçları Sorumluluk	155.475.581	6.540.275.327	2%
Yangın ve Doğal Afetler	129.549.117	2.381.946.358	5%
Kara Araçları	123.250.228	3.044.269.934	4%
Genel Zararlar	122.600.291	2.284.235.230	5%
Hastalık / Sağlık	58.377.178	2.322.698.576	3%
Su Araçları	14.712.739	95.117.973	15%
Kaza	14.370.941	693.282.446	2%
Nakliyat	11.043.648	299.998.630	4%
Genel Sorumluluk	10.613.133	414.004.864	3%
Hava Araçları Sorumluluk	9.352.877	28.620.022	33%
Hava Araçları	5.021.627	22.317.423	23%
Hukuksal Koruma	3.067.587	45.014.518	7%
Finansal Kayıplar	800.060	116.959.617	1%
Kredi	-	95.833.918	-
Kefalet	-	14.389.424	-
Su Araçları Sorumluluk	-	13.986.199	-
Destek	-	1.506.053	-
GENEL TOPLAM	658.235.006	18.414.456.513	3,6%

Branşlar (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2015		
	Güneş	Sektör	Pay %
Kara Araçları Sorumluluk	251.926.688	7.486.398.536	3%
Yangın ve Doğal Afetler	251.246.368	4.391.714.837	6%
Kara Araçları	267.241.582	5.551.397.549	5%
Genel Zararlar	170.553.313	2.977.729.279	6%
Hastalık / Sağlık	115.613.751	3.436.286.131	3%
Su Araçları	16.262.785	176.889.820	9%
Kaza	31.590.196	1.196.577.633	3%
Nakliyat	24.989.983	534.078.929	5%
Genel Sorumluluk	29.500.441	758.010.417	4%
Hava Araçları Sorumluluk	74.435.076	123.098.712	60%
Hava Araçları	44.006.969	75.365.723	58%
Hukuksal Koruma	9.113.734	95.863.842	10%
Finansal Kayıplar	1.897.769	226.583.127	1%
Kredi	-	185.239.267	-
Kefalet	-	29.154.217	-
Su Araçları Sorumluluk	-	16.758.157	-
Destek	-	3.165.708	-
Raylı Araçlar	-	16.835	-
GENEL TOPLAM	1.288.378.653	27.264.328.716	4,7%

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.yakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 257238
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 508/034
Mersis No: 09220-0883-5900017

Branşlar (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2014		
	Güneş	Sektör	Pay %
Kara Araçları Sorumluluk	240.279.469	5.528.325.411	4%
Yangın ve Doğal Afetler	269.408.852	3.844.573.725	7%
Kara Araçları	241.053.975	5.085.067.734	5%
Genel Zararlar	171.930.820	2.429.292.744	7%
Hastalık / Sağlık	112.615.632	2.930.346.787	4%
Su Araçları	7.242.303	140.455.545	5%
Kaza	27.586.793	1.035.675.457	3%
Nakliyat	23.969.849	488.871.753	5%
Genel Sorumluluk	29.419.263	634.407.542	5%
Hava Araçları Sorumluluk	48.132.424	92.765.288	52%
Hava Araçları	32.098.017	58.724.204	55%
Hukuksal Koruma	5.754.453	84.360.711	7%
Finansal Kayıplar	3.127.185	178.765.763	2%
Kredi	-	138.958.449	-
Kefalet	-	26.554.285	-
Su Araçları Sorumluluk	12.020	9.409.070	0,1%
Destek	-	2.984.038	-
Raylı Araçlar	-	10.586	-
GENEL TOPLAM	1.212.631.056	22.709.549.092	5,3%

Branşlar (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31.12.2013		
	Güneş	Sektör	Pay %
Kara Araçları Sorumluluk	202.513.207	5.382.930.772	4%
Yangın ve Doğal Afetler	227.367.460	3.324.489.251	7%
Kara Araçları	250.263.954	5.025.804.558	5%
Genel Zararlar	161.883.882	2.186.115.158	7%
Hastalık / Sağlık	84.760.170	2.473.114.765	3%
Su Araçları	10.021.113	139.916.316	7%
Kaza	18.999.482	887.277.513	2%
Nakliyat	26.395.164	415.936.425	6%
Genel Sorumluluk	26.672.363	508.124.765	5%
Hava Araçları Sorumluluk	37.701.897	69.721.106	54%
Hava Araçları	19.957.905	41.755.849	48%
Hukuksal Koruma	5.598.643	67.218.062	8%
Finansal Kayıplar	2.604.352	171.417.053	2%
Kredi	-	106.601.433	-
Kefalet	1.987.592	24.702.020	8%
Su Araçları Sorumluluk	-	1.675.496	-
Destek	-	7.482.251	-
Raylı Araçlar	-	5.286	-
GENEL TOPLAM	1.076.727.186	20.834.288.079	5,2%

Şirketin pazar payı sırasıyla 2013 yılında %5,2; 2014 yılında %5,3; 2015 yılında %4,7 ve 2016 yılının ilk 6 ayında %3,6 olarak gerçekleşmiştir. Pazar payının düşüşündeki en önemli neden yüksek pazar payına sahip olunan Kara Araçları Sorumluluk branşı üretiminin bütçe doğrultusunda düşmeye başlamasıdır. Yıllar itibari ile Kara Araçları Sorumluluk branşında pazar payı sırasıyla 2013 yılı %3,8; 2014 yılı %4,3; 2015 yılı %3,4 ve 2016 ilk 6 ay %2,4'tür.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax:0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 27228
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 096 4349
Mersis No: 8 3220-0853-5900017

Diğer sigorta branşlarında, yıllar itibarıyla pazar paylarının çok büyük değişiklik göstermediği görülmektedir. Hava Araçları Sorumluluk Sigortaları üretimimiz sektörün en yüksek pazar payı ile %50'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Ardından %50 civarında pazar payı ile Hava Araçları Sigortaları gelmektedir. Kara Araçları Sigortaları için de pazar payı yıllar itibarıyla %5 civarında kalmıştır. Hukuksal Koruma branşında 2015 yılında çıkarılan yeni ürünümüz ile pazar payı 2015 yılında %9,5'e yükselmiştir. Nakliyat Sigortaları branşında pazar payı %4,7'e düşerken; Su Araçları Sigortaları pazar payı %9,2'ye yükselmiştir. Yangın ve Doğal Afetler ile Genel Zararlar Sigorta branşlarında sektör üretim artışının yakalanamaması nedeniyle pazar payları %5,7'ye gerilemiştir.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ihracımın net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

Bölge	30 Haziran 2016		31 Aralık 2015		31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Brüt Prim Üretimi	Pay %	Brüt Prim Üretimi	Pay %	Brüt Prim Üretimi	Pay %	Brüt Prim Üretimi	Pay %
Marmara	303.437.033	46%	717.429.657	56%	661.816.220	55%	575.575.449	53%
İç Anadolu	112.383.508	17%	188.143.052	15%	193.008.848	16%	186.336.721	17%
Ege	73.140.489	11%	116.922.670	9%	108.558.408	9%	97.018.305	9%
Akdeniz	66.675.786	10%	111.620.312	9%	99.480.396	8%	87.771.218	8%
Karadeniz	50.609.723	8%	77.108.976	6%	75.297.270	6%	69.471.379	6%
Doğu Anadolu	30.384.152	5%	38.811.712	3%	32.233.826	3%	24.749.697	2%
Güneydoğu Anadolu	14.910.101	2%	28.657.089	2%	31.575.284	3%	27.644.857	3%
TÜRKİYE TOPLAM	651.540.792	99%	1.278.693.467	99%	1.201.970.253	99%	1.068.567.625	99%
Kıbrıs	6.694.214	1%	9.685.186	1%	10.660.803	1%	8.159.561	1%
GENEL TOPLAM	658.235.006	100%	1.288.378.653	100%	1.212.631.056	100%	1.076.727.186	100%

Şirket, geniş acente ağı, Vakıfbank başta olmak üzere banka şubeleri ve deneyimli brokerler ile dağıtım kanalı oluşturmuştur. Şirket, yurtiçi ve Kuzey Kıbrıs'ta sigortacılık faaliyetlerini yerine getirmekte olup yurt içine yayılmış yaygın acente ağı ve Vakıfbank'ın yurtiçine dağılmış banka şubeleri ile Türkiye'nin yedi bölgesinde prim üretimi gerçekleştirerek penetrasyon avantajından yararlanmaktadır. Ayrıca Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde acenteler kanalı ile üretim yapılmaktadır.

Coğrafi bölgelere göre prim üretiminin dağılımı yukarıdaki tabloda paylaşılmıştır. Gerek nüfus yoğunluğu, gerekse reel ve mali sektör üretiminin Marmara Bölgesi'nde yoğunlaşması nedeniyle 30 Haziran 2016 prim üretiminin yarısına yakını Marmara Bölgesi'nde gerçekleşmektedir. %17 civarında prim üretim payı ile İç Anadolu Bölgesi prim üretimimizde ikinci büyük bölge olarak bulunmaktadır. Prim üretim payına göre Ege Bölgesi, Akdeniz, Karadeniz, Doğu Anadolu, Güneydoğu Anadolu ve Kuzey Kıbrıs bölgeleri büyükten küçüğe sıralanmaktadır. Yıllara göre prim üretiminin coğrafi bölgelere göre dağılımı çok büyük farklılık göstermemektedir.

7.3. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla, Grup adına Türkiye’de tescil edilmiş ve/veya tescil edilmek üzere yayına açılmış markaların son durumu aşağıda bilgimize sunulmuştur;

No	Marka Adı	Başvuru / Tescil No	Başvuru / Tescil Tarihi	Sınıflar	Son Durumu
1	İksir Sağlık Sigortası	2015/18604	04.03.2015	36	2015/18604 numaralı başvurumuzun incelenmesi sonucunda reddedilmesine karar verilmiştir. Karara itiraz edilmiştir. İtiraz Yargıtay tarafından incelenmektedir. Gelişmeler tarafınıza bildirilecektir
2	Mikrokonut	2012/104636	14.12.2012	36	Başvurumuz tescil edilmiş olup 14.12.2022 tarihinde yenilenecektir.
3	Güneş Ekstra Konut	2006/19820	02.05.2006	41	Başvurumuz tescil edilmiş olup 02.05.2026 tarihinde yenilenecektir.
4	Güneş Genişletilmiş Kasko	2013/104298	20.12.2013	36	Başvurumuz tescil edilmiş olup 20.12.2023 tarihinde yenilenecektir.
5	Güneş İksir Sağlık Sigortası	2015/18606	04.03.2015	36	Başvurumuz tescil edilmiş olup 04.03.2025 tarihinde yenilenecektir.
6	Güneş Kasko	2013/104304	20.12.2013	36	Başvurumuz tescil edilmiş olup 20.12.2023 tarihinde yenilenecektir.
7	Güneş Kasko Ekstra	2006/19819	02.05.2006	41	Başvurumuz tescil edilmiş olup 02.05.2026 tarihinde yenilenecektir.
8	Güneş Okyanus Sağlık Sigortası	2013/88359	31.10.2013	36	Başvurumuz tescil edilmiş olup 01.5.2023 tarihinde yenilenecektir.
9	Güneş Pratik Ev Sigortası	2011/04304	19.01.2011	36	Başvurumuz tescil edilmiş olup 19.01.2021 tarihinde yenilenecektir.
10	Güneş Sigorta A.Ş.	2006/63436	21.12.2006	36	Başvurumuz tescil edilmiş olup 21.12.2026 tarihinde yenilenecektir.
11	Güneş Sigorta	2008/21235	10.04.2008	36	Başvurumuz tescil edilmiş olup 10.04.2018 tarihinde yenilenecektir.
12	Güneş Sigorta Müşteri Memnuniyet Hattı	2009/23103	07.05.2009	36	Başvurumuz tescil edilmiş olup 07.05.2019 tarihinde yenilenecektir.
13	Güneş Sigorta Yeşil Kasko	2012/66755	27.07.2012	36	Başvurumuz tescil edilmiş olup 27.07.2022 tarihinde yenilenecektir.
14	Güneş Sosyal Medya Sigortası	2013/02284	10.01.2013	36	Başvurumuz tescil edilmiş olup 10.01.2023 tarihinde yenilenecektir.
15	Güneş Yakamoz Sağlık Sigortası	2013/88356	31.10.2013	36	Başvurumuz tescil edilmiş olup 31.10.2023 tarihinde yenilenecektir.
16	Güneşli Ev	2013/88362	31.10.2013	36	Başvurumuz tescil edilmiş olup 31.10.2023 tarihinde yenilenecektir.
17	Güneşli Ev Ekstra	2013/88360	31.10.2013	36	Başvurumuz tescil edilmiş olup 31.10.2023 tarihinde yenilenecektir.
18	Mikro Konut	2012/104591	14.12.2012	36	Başvurumuz tescil edilmiş olup 14.12.2022 tarihinde yenilenecektir.
19	Mikro Sigorta	2012/81447	26.09.2012	36	Başvurumuz tescil edilmiş olup 26.09.2022 tarihinde yenilenecektir.
20	Mikrokonut	2012/104597	14.12.2012	36	Başvurumuz tescil edilmiş olup 14.12.2022 tarihinde yenilenecektir.
21	Mikrosigorta	2011/113041	20.12.2011	36	Başvurumuz tescil edilmiş olup 20.12.2021 tarihinde yenilenecektir.
22	Mikro Konut	2012/104621	14.12.2012	36	Başvurumuz tescil edilmiş olup 14.12.2022 tarihinde yenilenecektir.

8. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

1 Ocak 1954 tarihinde, 50 milyon TL sermaye ile kurulan Vakıfbank, vakıf kaynaklarını en etkin biçimde değerlendirmek ve çağdaş bankacılık yöntemleri ve uygulamaları ile ekonomik kalkınmanın gerekleri doğrultusunda Türkiye’nin tasarruf düzeyinin geliştirilmesine katkıda bulunmak ve bu tasarrufları kullanarak yarar sağlamak amacıyla 13 Nisan 1954 tarihinde faaliyetlerine başlamıştır.

Vakıfbank, 30 Haziran 2016 itibarıyla yayınlanan konsolide olmayan mali tablolar dikkate alındığında, aktif büyüklüğü açısından sektörün 7. en büyük bankasıdır. Vakıfbank, kurulduğu günden bu yana faaliyetlerini, kendi özel Vakıfbank Kanunu hükümleri çerçevesinde, ülke ekonomisinin büyümesi, gelişimi ve dünya ekonomisiyle bütünleşmesine katkıda bulunmak amacıyla sürdürmektedir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sire:
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 17 Fax:0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357236
Boğaziçi Kurumlar V.D. 982 088 8369
Mersis No: 082003835900017

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

30 Haziran 2016 Tarihi İtibarıyla Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler								
Cinsi	Edinildiği Yılı	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
BİNA	31.12.2000	1.415	İSTANBUL	155.000.000	HİZMET BİNASI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	20.12.2000	5.633	İZMİR	5.350.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	20.12.2000	5.004	İZMİR	2.600.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
BİNA	12.12.1989	1.957	ANKARA	3.600.000	HİZMET BİNASI	-	-	-
BİNA	05.02.1980	6.991	TEKİRDAĞ	3.715.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
BİNA	30.12.1997	8.431	ANTALYA	1.540.000	HİZMET BİNASI	-	-	-
BİNA	26.08.1998	494	İSTANBUL	2.370.000	HİZMET BİNASI	-	-	-
BİNA	30.04.1998	284	TRABZON	900.000	HİZMET BİNASI	-	-	-
BİNA	09.07.1998	23.915	ADANA	795.000	HİZMET BİNASI	-	-	-
BİNA	09.03.1999	522	ERZURUM	225.000	HİZMET BİNASI	-	-	-
BİNA	22.12.1989	161	SAMSUN	250.000	HİZMET BİNASI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	21.04.2009	1.510	KOCAELİ	160.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	13.02.2009	1.750	HATAY	55.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
BİNA	26.02.2007	1.697	HATAY	40.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
BİNA	28.05.2007	200	SAKARYA	57.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	07.01.2010	712	MERSİN	60.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	04.01.2007	117	AĞRI	12.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
BİNA	12.02.2007	17.184	MERSİN	25.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	10.02.2006	143	TOKAT	30.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	03.09.2007	5.000	TEKİRDAĞ	16.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	25.10.2007	12.550	ÇANAKKALE	10.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	27.09.2011	760	MERSİN	30.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	31.10.2011	221	İZMİR	100.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	02.12.2011	1.100	G.ANTEP	200.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	26.01.2012	2.500	BALIKESİR	10.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	12.12.2012	3.885	ANTALYA	130.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	12.12.2012	339	SAMSUN	100.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	12.03.2013	611	ÇANAKKALE	85.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	12.03.2013	316	ÇANAKKALE	72.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
BİNA	12.04.2013	10.412	ÇANAKKALE	150.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
BİNA	12.04.2013	860	ÇANAKKALE	90.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
BİNA	04.06.2013	69	DENİZLİ	40.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
BİNA	21.11.2013	1.831	MANİSA	95.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
BİNA	09.12.2013	2.489	BURSA	90.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	02.12.2013	400	İZMİR	70.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	02.12.2013	400	İZMİR	65.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
BİNA	10.04.2014	324	ANTALYA	40.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
BİNA	15.07.2014	969	ADANA	80.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
BİNA	21.07.2014	224	SAMSUN	100.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
BİNA	22.08.2014	7.465	HATAY	80.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
BİNA	22.08.2014	134	SAMSUN	85.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	13.01.2015	384	ORDU	150.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
BİNA	25.12.2015	113	HATAY	42.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	16.02.2016	6.165	AFYON	15.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-
ARAZİ-ARSA	14.06.2016	3.250	DÜZCE	49.000	YATIRIM AMAÇLI	-	-	-

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
 www.yakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
 Sicil Gazetesi Kurumlar M.D. 9/2 004 5349
 Mersis No: 352003893000017

9.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

9.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Güneş Sigorta A.Ş. kullanım amaçlı gayrimenkulleri değer tespitine tabi tutmaktadır. Gayrimenkuller, Sermaye Piyasası Kurulu lisansına sahip profesyonel bağımsız değerlendirme şirketleri tarafından hazırlanmış ekspertiz raporlarında, emsal satışların karşılaştırılması yöntemi ile tespit edilmiş değerleri esas alınarak finansal tablolara yansıtılmıştır.

Binalardaki değer tespiti sonucu oluşan yeniden değerlendirme artışları, ertelenen vergiden arındırılmış olarak özsermaye altındaki "Diğer Kar Yedekleri" hesabı alacaklandırılarak kayıtlara alınır. Binaların değer tespiti sonucu oluşan yeniden değerlendirme azalışları, özsermaye grubu içerisinde yer alan ilgili varlığa ait "Diğer Kar Yedekleri" hesabından düşülür. Özsermaye grubu içinde "Diğer Kar Yedekleri"nde bakiyesi olmayan varlıkların yeniden değerlendirme azalışları gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

Güneş Sigorta A.Ş.'nin faaliyetlerinde kullanılmak veya idari maksatlarla veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira elde etmek veya değer kazanımı amacıyla veya her ikisi için tutulan arazi ve binalar yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır.

Muhasebe tahminlerinde, cari döneme önemli bir etkisi olan ya da sonraki dönemlerde önemli bir etkisi olması beklenen değişiklik bulunmamaktadır.

30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla Grup'un konsolide finansal tablolarına gerçeğe uygun değerlerden taşınan 14.098.000 TL (31 Aralık 2015: 14.924.000 TL, 31 Aralık 2014: 92.035.000 TL ve 31 Aralık 2013: 82.767.120 TL) tutarında yatırım amaçlı ve 163.985.854 TL (31 Aralık 2015: 164.680.000 TL, 31 Aralık 2014: 134.455.000 TL ve 31 Aralık 2013: 115.510.000 TL) tutarında kullanım amaçlı gayrimenkulu bulunmaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Site
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5910014

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Seçilmiş Finansal Bilgiler Bilanço (TL)	30.06.2016	2016-15 Değişim	31.12.2015	2015-14 Değişim	31.12.2014	2014-13 Değişim	31.12.2013
Toplam Varlıklar	1.298.027.347	-5%	1.361.435.635	10%	1.235.225.389	10%	1.118.082.108
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	509.854.590	1%	500.867.514	40%	357.162.344	36%	262.045.017
Finansal Varlıklar ile Riskli Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	-	-100%	182.095	-97%	6.963.853	-43%	12.218.197
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	325.245.219	-19%	403.038.868	4%	387.961.760	-3%	401.916.074
İlişkili Taraflardan Alacaklar	124.015	100%					
Diğer Alacaklar	4.937.415	16%	4.239.350	16%	3.659.656	5%	3.483.774
Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	94.853.526	4%	90.914.866	7%	84.606.878	18%	71.937.877
Diğer Cari Varlıklar	3.735.567	-46%	6.958.143	48%	4.693.455	86%	2.527.792
Diğer Cari Olmayan Alacaklar	151.066	0%	151.006	2%	148.244	8%	137.512
Finansal Varlıklar	129.992.158	8%	120.815.178	3%	117.499.957	0,3%	117.101.450
Maddi Varlıklar	182.944.631	-1%	185.133.569	-20%	230.061.613	15%	200.622.614
Maddi Olmayan Varlıklar	11.135.208	-12%	12.589.889	-13%	14.523.269	0,4%	14.465.958
Diğer Cari Olmayan Varlıklar	41.053.952	12%	36.545.097	31%	27.944.360	-12%	31.625.843
Toplam Yüklümlülükler	1.237.356.104	1%	1.230.694.346	26%	974.165.770	11%	878.086.388
Finansal Borçlar	2.199.419	21%	1.818.764	34%	1.355.324	638%	183.640
Esas Faaliyetlerden Borçlar	109.880.916	-39%	181.543.075	11%	163.734.613	10%	148.229.378
İlişkili Taraflara Borçlar	-	-100%	15.066	-96%	408.747	92%	213.143
Diğer Borçlar	22.429.649	6%	21.194.279	9%	19.376.928	25%	15.486.189
Sigortacılık Teknik Karşılıkları	1.006.145.315	9%	919.161.634	33%	691.134.188	11%	624.020.204
Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler ile Karşılıkları	10.276.881	-45%	18.524.350	25%	14.832.765	2%	14.584.045
Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	4.639.628	16%	3.987.399	30%	3.057.774	36%	2.241.199
Gelecek Ayalara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	49.090.543	-10%	54.530.906	0,1%	54.462.225	4%	52.380.925
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	-	-100%	278.195	-36%	434.866	-	
Uzun Vadeli Diğer Borçlar	2.431.803	0%	2.426.450	54%	1.578.472	15%	1.367.953
Uzun Vadeli Sigortacılık Teknik Karşılıkları	20.607.110	12%	18.479.283	26%	14.654.924	31%	11.161.464
Uzun Vadeli Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	9.654.840	11%	8.734.945	-4%	9.134.944	11%	8.218.248
Toplam Özsermaye (I)	60.671.243	-54%	130.741.289	-50%	261.059.619	9%	239.995.720
Ödenmiş Sermaye	150.000.000	-	150.000.000	-	150.000.000	-	150.000.000
Sermaye Yedekleri	77.748.328	336%	17.822.568	0,2%	17.793.828	-	17.793.828
Kar Yedekleri	188.323.049	0%	188.472.069	18%	159.170.671	3%	153.993.756
Geçmiş Yıllar Zararları	-285.256.573	334%	-65.677.802	-19%	-80.702.214	165%	-30.466.853
Dönem Net Karı/Zararı	-70.143.561	-56%	-159.875.546	-1180%	14.797.334	-129%	-51.325.011

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 2
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 337228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 992 408 Kısas
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

(1) Hazine Müsteşarlığı tarafından 19 Ocak 2008 tarih ve 26761 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" çerçevesinde Güneş Sigorta, sermaye yeterlilik hesaplamasını konsolide olmayan mali tablolar üzerinden yapmaktadır. Şirket'in 30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla konsolide olmayan özsermaye tutarları sırasıyla 227.226.030 TL ve 306.102.414 TL'dir (31 Aralık 2014: 386.503.611 TL ve 334.568.217 TL).

30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Şirketin banka mevduatları üzerinde sırasıyla 126.822.213 TL ve 131.244.639 TL Hazine Müsteşarlığı lehine (31 Aralık 2014: 119.388.116 TL ve 31 Aralık 2013: 107.266.069 TL), 8.200.029 TL ve 6.555.000 TL tutarında Tarım Sigortaları Havuz İşletmeleri A.Ş. ("TARSİM") lehine (31 Aralık 2014: 5.050.000 TL ve 31 Aralık 2013: 7.283.578 TL) ve 1.250.000 TL tutarında KKTC Merkez Bankası lehine (31 Aralık 2014: 1.250.000 TL ve 31 Aralık 2013: 422.383 TL) blokaj bulunmaktadır.

30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla esas faaliyetlerden net borçlar sırasıyla; 101.320.497 TL ve 154.085.055 TL (31 Aralık 2014: 158.047.097 TL ve 31 Aralık 2013: 141.280.190) tutarında olup söz konusu kalem reasürans şirketlerine borçlardan oluşmaktadır.

Grup'un 30 Haziran 2016 itibarıyla finansal borcu 1.006.486 TL olup vergi ve SGK ödemeleri için banka tarafından Grup'a tesis edilen kısa süreli faizsiz kredilerden oluşmaktadır (31 Aralık 2015: Yoktur, 31 Aralık 2014: 932.000 TL ve 31 Aralık 2013: Yoktur).

Şirketin 30 Haziran 2016 ve 31 Aralık 2015 tarihleri itibarıyla sırasıyla 351.883.150 TL ve 307.476.855 TL (31 Aralık 2014: 169.922.738 TL ve 31 Aralık 2013: 146.661.006 TL) tutarında birikmiş vergi zararı mevcuttur. Şirket yönetimi birikmiş vergi zararlarının zaman aşımına uğramasından önce vergilendirilebilir kar elde edilmesinin mümkün olup olmayacağı hususunda projeksiyonlarını gerçekleştirmiş olup bu kapsamda faydalanamayacağını öngördüğü 219.791.598 TL tutarında devreden vergi zararları için karşılık ayırmış ve sonra geri kalan-kullanabileceğini muhtemel gördüğü 132.091.552 TL tutarındaki devreden vergi zararı için 26.418.310 TL ertelenmiş vergi varlığını finansal tablolarına yansıtmıştır.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Faaliyet Sonuçları	30.06.2016	2016-15 Değişim (6 Aylık)	30.06.2015
Hayat Dışı Teknik Gelir	368.461.275	15%	320.134.194
Brüt Yazılan Primler	658.235.006	-1%	666.505.407
Hayat Dışı Teknik Gider	(425.705.457)	4%	(408.345.614)
Brüt Ödenen Tazminatlar	(383.664.483)	14%	(335.634.394)
Teknik Bölüm Dengesi	(57.244.182)	A.D.	(88.211.420)
Yatırım Gelirleri	37.660.614	-15%	44.432.768
Yatırım Giderleri	(41.087.973)	-2%	(41.752.029)
Diğer ve Olağan Dışı Faaliyetlerden Gelir Ve Gider	(9.472.020)	A.D.	2.852.807
Net Kar-Zarar	(70.143.561)	A.D.	(82.677.874)

A.D.: Anlamalı Değil

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
Sicil Sicil No: 261220
Bodurçü Hüsnülar V.D. 922 008 8339
MERSİS No: 0-9220-0883-5900017

30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla özellikle Kara Araçları Sorumluluk sigortaları branşında meydana gelen %18 oranındaki ve yaklaşık 33 milyon TL tutarındaki prim azalışı neticesinde geçen senenin aynı dönemine göre genel toplam prim üretimi %1 azalarak 658,2 milyon TL gerçekleşmiştir.

Bununla beraber DERK hesabında ve Kazanılmamış Primler Karşılığı hesaplarında geçen senenin aynı dönemine göre düşüş oluşması Hayat dışı Teknik Gelirleri olumlu etkileyerek 2015 yılının ilk 6 ayına göre %15 artış ile 368,5 milyon TL teknik gelir elde edilmesini sağlamıştır. 2016 yılı 2. çeyreğinde Brüt Ödenen Tazminatlar 383,7 milyon TL olup geçen senenin aynı dönemine göre %14 artış ile 48,0 milyon TL daha fazla ödeme yapılmıştır. Net Ödenen Tazminatlar, Net Muallak Tazminat Karşılığı Değişim ve Faaliyet Giderleri toplamı Hayat Dışı Teknik Giderleri oluşturmakta olup söz konusu gider tutarı bir önceki seneye göre %4 artış ile 425,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Cari dönemde ödeme hızının artırılmasına bağlı olarak Net Ödenen Tazminatlar 40,7 milyon TL artarken, Net Muallak Tazminat Karşılığı Değişimi yaklaşık 30 milyon TL azalmış, Faaliyet Giderlerini oluşturan Genel Giderler hemen hemen hiç artış göstermeyerek aynı kalmış, Net Komisyon hesabında 3,8 milyon TL artış olmuştur.

Bu süreçte, Genel Gider yönetiminde ve harcamaların kısılması yönünde çeşitli önlemler alınmış, Muallak Tazminat Karşılığı Hesabının önemli bir kalemi olan IBNR hesabının mevzuat değişikliğinin ardından kademeli olarak hesaplara yansıtılması sağlanmış, hasar süreçlerinin merkezileştirme işlemleri tamamlanmış ve gider yönetimini kontrol altına alabilecek faaliyetler yapılmıştır. Sonuç olarak sigortacılık faaliyetlerini özetleyen Teknik Bölüm Dengesi hesabı 1 Ocak 2015 – 30 Haziran 2015 dönemi içerisinde 88,2 milyon TL zarara ulaşmış iken; 1 Ocak 2016 – 30 Haziran 2016 dönemi içinde 57,2 milyon TL zarar olarak gerçekleşmiştir. Yatırım Gelirleri, geçen sene içindeki döviz kuru ve faiz oranlarındaki artışlar ile beklenenin üzerinde gerçekleşirken, 2016 yılının ilk 6 aylık döneminde geçen senenin aynı dönemine göre %15 azalmış; Yatırım Giderleri sadece %2 azalış göstermiştir. Teknik Bölüm Dengesi hesabına Yatırım Gelir ve Giderleri ile Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Giderler eklendiğinde Dönem Sonu Net Kar/Zarar 70,1 milyon TL zarar olarak sonuçlanmıştır.

Faaliyet Sonuçları	31.12.2015	2015-14 Değişim	31.12.2014	2014-13 Değişim	31.12.2013
Hayat Dışı Teknik Gelir	763.252.915	9%	701.836.609	16%	607.049.694
Brüt Yazılan Primler	1.288.378.653	6%	1.212.631.056	13%	1.076.727.186
Hayat Dışı Teknik Gider	(906.139.184)	35%	(670.080.497)	5%	(637.835.267)
Brüt Ödenen Tazminatlar	(696.390.840)	17%	(595.834.102)	16%	(513.493.010)
Teknik Bölüm Dengesi	(142.886.269)	A.D.	31.756.112	A.D.	(30.785.573)
Yatırım Gelirleri	102.964.017	57%	65.436.109	12%	58.308.279
Yatırım Giderleri	(91.510.436)	51%	(60.454.916)	7%	(56.726.962)
Diğer ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir Ve Gider	(28.442.858)	A.D.	(21.939.971)	A.D.	(22.120.755)
Net Kar-Zarar	(159.875.546)	A.D.	14.797.334	A.D.	(51.325.011)

A.D.: Anlamlı Değil

2014 yılsonu Brüt Prim Üretimleri artışı %13 iken; 2015 yılsonu Brüt Prim Üretim artışı %6 olarak gerçekleşmiştir. Sektörün kronik problemi olarak bilinen Kara Araçları Sorumluluk Sigortalarında yaşanan karsızlık problemi nedeniyle Şirket Kara Araçları Sorumluluk sigortalarında portföy temizliği yaparak kaybettiği üretimi daha karlı sigorta branşlarında üretmeye yönelme hedefi benimsemiştir. Bu yüzden de Kara Araçları Sorumluluk Sigortaları pazar payı 2015 yılı sonuna %4,3 iken 2015 yılsonunda %3,4'e gerilemiştir.

Akai Mah. Sivrihisar Bulvarı No: 13 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
 Tel: 0(212) 352 35 77 / Fax: 0(212) 352 36 20
 www.vakifsigorta.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357226
 Gözaltı Kurumları V.D. 222008/8359
 Mersis No: 2220-0883-5900017

48

GÜNEŞ SİGORTA A.Ş.

2015 yılı içinde mevzuatta yapılan değişiklikler teknik giderlerde artışa sebebiyet vermiştir. IBNR hesaplama yönteminde yapılan değişiklik, asgari ücretlerin 2016 yılı başında %30 oranında artırılması ve bedeni hasarlarda ayrılan karşılık tutarının artması neticesinde Teknik Giderler 2014 yılsonuna göre %35 artmış; Teknik Bölüm Dengesi 142,9 milyon TL zarar olarak gerçekleşmiştir. (31.12.2014 tarihi itibarıyla 31,8 milyon TL kar; 31.12.2013 tarihi itibarıyla 30,8 milyon TL zarar). 2015 yılında dolar kurunda yaşanan ortalama %25 oranındaki artış Yatırım Gelirlerinin %57 artışında önemli etkiye sahiptir. Dönem Net Kar/Zararı 31.12.2015 tarihi itibarıyla 159,9 milyon TL zarar (31.12.2014 tarihi itibarıyla 14,8 milyon TL kar; 31.12.2013 tarihi itibarıyla 51,3 milyon TL zarar) olarak gerçekleşmiştir.

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Grup'un özet faaliyet sonuçları ve sonuçların yıllara göre değişimine aşağıdaki tabloda yer verilmiştir. Prim üretimlerinin artması ile teknik giderlerde düzenli bir artış gözlenmektedir. 2015 döneminde elde edilen yüksek kambiyo getirisi sayesinde yatırım gelirleri ilgili dönemde büyük bir artış göstermiştir. Teknik giderlerde gözlenen artışın büyük bölümü değişen teknik karşılık hesaplamaları neticesinde oluşmuş ve sektörün genelinde bu etki gözlenmiştir.

Faaliyet Sonuçları	30.06.2016	2016-15 Değişim (6 Aylık)	30.06.2015
Hayat Dışı Teknik Gelir	368.461.275	15%	320.134.194
Hayat Dışı Teknik Gider	(425.705.457)	4%	(408.345.614)
Teknik Bölüm Dengesi	(57.244.182)	A.D.	(88.211.420)
Yatırım Gelirleri	37.660.614	-15%	44.432.768
Yatırım Giderleri	(41.087.973)	-2%	(41.752.029)
Diğer ve Olağan Dışı Faaliyetlerden Gelir Ve Gider	(9.472.020)	A.D.	2.852.807
Net Kar-Zarar	(70.143.561)	A.D.	(82.677.874)

Faaliyet Sonuçları	31.12.2015	2015-14 Değişim	31.12.2014	2014-13 Değişim	31.12.2013
Hayat Dışı Teknik Gelir	763.252.915	9%	701.836.609	16%	607.049.694
Hayat Dışı Teknik Gider	(906.139.184)	35%	(670.080.497)	5%	(637.835.267)
Teknik Bölüm Dengesi	(142.886.269)	A.D.	31.756.112	A.D.	(30.785.573)
Yatırım Gelirleri	102.964.017	57%	65.436.109	12%	58.308.279
Yatırım Giderleri	(91.510.436)	51%	(60.454.916)	7%	(56.726.962)
Diğer ve Olağan Dışı Faaliyetlerden Gelir Ve Gider	(28.442.858)	30%	(21.939.971)	-1%	(22.120.755)
Net Kar-Zarar	(159.875.546)	A.D.	14.797.334	A.D.	(51.325.011)

A.D.: Anlamlı Değil

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Prim üretimleri baz alındığında, 2014 yılında %1 oranında reel küçülme yaşayan sektör (Hayatdışı ve Hayat Sigorta Sektörü) 2015 yılında %10 oranında reel büyüme gerçekleştirmiştir. 2015 yılı prim üretiminde %35,4 oranındaki nominal büyüme ile 7 milyar 485 milyon liralık üretime ulaşılan zorunlu Kara Araçları Sorumluluk (Trafik) Sigortaları, fiyatların da artmasıyla birlikte lokomotif rolünü sürdürmüştür. Kara Araçları branşının (Kasko) büyüme oranı ise nispeten düşük bir seviyede kalmış, %9,2 olarak gerçekleşmiştir. Ana branşlara göre büyüme oranlarının Kaza branşında %15,5, Hastalık-Sağlık branşında %17,3, Yangın ve Doğal Afetler branşında %14,2, Genel Zararlar branşında %22,6 ve Genel Sorumluluk branşında da %19,5 şeklinde olduğu görülmektedir.

Sektör içerisinde birleşme ve satın almalar 2015 yılında hızını kesmesine rağmen düşük penetrasyon oranı, sigorta büyüme hızı ve Türkiye’de sigorta bilincinin ve yeni ürünlerinin artışı yönünde alınan eylemlerle yatırım için Türkiye stratejik önemini korumaktadır.

2015 yılında sektördeki en önemli gündem maddelerinden biri, 2015 Haziran ayında uygulamaya konan yeni trafik sigortası genel şartları olmuştur. Yine Trafik branşında Muallak Tazminat Karşılığı içinde yer alan gerçekleşmiş ama raporlanmamış hasarlara (IBNR) ilişkin karşılık hesaplama yönteminin değişimi ve buna bağlı olarak devam eden riskler karşılığı (DERK) hesaplamasına gelecek yükün arındırılması için yeniden DERK hesaplama yönteminin belirlenmesi gibi yıl içinde yapılan değişiklikler sektörde farklı hesaplama yöntemlerinin kullanılmasına ve şirket karşılaştırılabilirliğinin azalmasına neden olmuştur. Ayrıca yeni düzenlemelerin yanında asgari ücret artışı, bedeni hasarlardan kaynaklı yüksek dava ödemeleri ile Trafik Sigortası fiyatları artmıştır.

Hazine Müsteşarlığı tarafından 13 Ocak 2015 tarihli ve 2015/2 sayılı “Motorlu Araç Sigortalarında Eşdeğer Parça Belgeleme Esaslarına İlişkin Genelge” yayınlanmış olup söz konusu genelge 1 Haziran 2015 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir. Yayınlanan genelge çerçevesinde bu tarihten itibaren sigorta sektörünün tedarik edeceği eşdeğer parçaların belgeli olması gerekeceği bildirilmiştir. Yayınlanan düzenleme çerçevesinde eşdeğer parçaların belirlenen kriterlere göre akredite bir kuruluş tarafından belgelendirilmesi şartı getirilmiştir.

2014/16 sayılı genelgede IBNR hesabının şirket aktüeri tarafından yeniden hesaplanması; branş bazında kullanılacak verinin seçimi, düzeltme işlemleri, en uygun metodun ve gelişim faktörlerinin seçimi ile gelişim faktörlerine müdahalenin aktüeryal yöntemler kullanılarak yapılması istenmiştir. IBNR hesabı sonucu bulunan tutarın bir önceki üç aylık dönemki tutardan fazla olması halinde IBNR fark hesabının 2016-2017-2018-2019 yılları için üçer aylık dönemler itibarıyla artan oranlar ile kademeli olarak ilgili dönemlere aktarımının yapılacağı 17 Mart 2015, 27 Temmuz 2015 ve 29 Şubat 2016 tarihli, 2015/7, 2015/28 ve 2016/11 sayılı “Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelge’de Değişiklik Yapılmasına İlişkin Genelge”ler ile düzenlenmiştir.

Hazine Müsteşarlığı'nın 13 Ağustos 2015 ayında yayınladığı 2015/30 nolu duyuru ile Devam Eden Riskler Karşılığı (DERK) hesabında, değiştirilen Muallak Tazminat Karşılığı hesaplama yönteminin yaratacağı yanıtıcı etkisinin arındırılmasını teminen, bir önceki dönemin Muallak Tazminat Karşılığının da yeni yöntemle hesaplanması ve Devreden Muallak Tazminat Karşılığı olarak hesaplamalarda kullanılmasının uygun olacağı açıklanmıştır.

Hazine Müsteşarlığı'nın 10 Haziran 2016 tarihinde yayımlanmış olduğu 2016/22 sayılı genelge ile Sigorta Şirketlerinin ayırmış olduğu Muallak Hasar Karşılıklarından kaynaklanan Net Nakit Akışlarının iskonto edilmesine olanak sağlanmıştır.

10.3. İhraçının borçluluk durumu

Borçluluk Durumu	06 2016 Tutar (TL)	12 2015 Tutar (TL)	12 2014 Tutar (TL)	12 2013 Tutar (TL)
Teknik karşılıklar (Kısa vadeli)	1.006.145.315	919.161.634	691.134.188	624.020.204
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	198.517.036	281.613.839	257.228.376	233.318.519
Garantili	-	-	-	-
Teminatlı	-	-	-	-
Garantisiz/Teminatsız	198.517.036	281.613.839	257.228.376	233.318.519
Teknik karşılıklar (Uzun vadeli)	20.697.110	18.479.283	14.654.924	11.161.464
Diğer uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	12.086.642	11.439.590	11.148.282	9.586.201
Garantili	-	-	-	-
Teminatlı	-	-	-	-
Garantisiz/Teminatsız	12.086.642	11.439.590	11.148.282	9.586.201
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	1.237.356.103	1.230.694.346	974.165.770	878.086.388
Özkaynaklar				
Ödenmiş/çakarılmış sermaye	150.000.000	150.000.000	150.000.000	150.000.000
Yasal yedekler	9.764.140	9.764.140	9.764.140	9.764.140
Diğer yedekler	256.307.237	196.530.497	167.200.359	162.023.444
TOPLAM KAYNAKLAR	1.653.427.480	1.586.988.983	1.301.130.269	1.199.873.972
Net Borçluluk Durumu	06 2016 Tutar (TL)	12 2015 Tutar (TL)	12 2014 Tutar (TL)	12 2013 Tutar (TL)
A. Nakit	385.901.756	408.243.699	272.671.954	185.320.996
B. Nakit Benzerleri	117.952.833	92.623.815	84.490.390	76.724.021
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar				
D. Likidite (A+B+C)	503.854.589	500.867.514	357.162.344	262.045.017
E. Kısa Vadeli Alacaklar	428.895.743	505.151.227	480.921.749	479.865.517
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	325.245.221	403.038.868	387.961.760	401.916.074
İlişkili Taraflardan Alacaklar	124.015	-	-	-
Diğer Alacaklar	4.937.415	4.239.350	3.659.656	3.483.774
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	94.853.526	90.914.866	84.606.878	71.937.877
Diğer Cari Varlıklar	3.735.567	6.958.143	4.693.455	2.527.792
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	1.006.486		932.000	
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım				
H. Diğer Kısa Vadeli Borçlar	1.203.655.864	1.200.775.473	947.430.564	857.338.723
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.251.440	1.972.523	503.227	186.992
Ertelemiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	-58.507	-153.759	-79.903	-3.352
Esas Faaliyetlerden Borçlar	109.880.916	181.543.075	163.734.613	148.229.378
İlişkili Taraflara Borçlar		15.066	408.747	213.143
Diğer Borçlar	22.429.649	21.194.279	19.376.928	15.486.189
Sigortacılık Teknik Karşılıkları	1.006.145.315	919.161.634	691.134.188	624.020.204
Ödenecek Vergi Ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları	10.276.881	18.524.350	14.832.765	14.584.045
Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	4.639.628	3.987.399	3.057.774	2.241.199
Gelecek Aylara Ait Gelirler Ve Gider Tahakkukları	49.090.543	54.530.906	54.462.225	52.380.925
I. Kısa Vadeli Borçlar (F+G+H)	1.204.662.351	1.200.775.473	948.362.564	857.338.723
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	271.912.018	194.756.732	110.278.471	115.428.189
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri				
L. Tahviller				
M. Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	32.693.752	29.918.873	25.803.206	20.747.665
Finansal Borçlar	-	278.195	434.866	-
Diğer Borçlar	2.431.803	2.426.450	1.578.472	1.367.953
Sigortacılık Teknik Karşılıkları	20.607.110	18.479.283	14.654.924	11.161.464
Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	9.654.840	8.734.945	9.134.944	8.218.248
N. Uzun Vadeli Net Finansal Borçluluk (K+L+M)	32.693.752	29.918.873	25.803.206	20.747.665
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	304.605.770	224.675.605	136.081.677	136.175.854

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. (MDD) MDD
 F-27A Blok No:16 Büyükdere 34.398 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
 www.vpdizayim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
 Şirket Kurumlar Tez. 922 005 8358
 Mersis No: 0-9220-0883-5900017

GÜNEŞ SİGORTA A.Ş.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İşletme sermayesi beyanı:

Güneş Sigorta'nın hasar yükümlülüklerini karşılayacak düzeyde işletme sermayesi bulunmaktadır. Şirket'in herhangi bir fonlama ihtiyacı bulunmamaktadır.

12. EĞİLİM BİLGİLERİ

12.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

2016 Haziran sonu itibari ile Türkiye sigorta sektöründe hayat dışı üretim 18,4 milyar TL'dir. Sektörün prim üretim rakamı 2015 Haziran sonu üretimi olan 13,4 milyar TL'ye göre %38 artmış durumdadır. Hastalık/Sağlık, Kara Araçları (Kasko), Yangın ve Doğal Afetler, Genel Zararlar ve Kara Araçları Sorumluluk branşları üretimleri sektör üretiminin %90'ını oluşturmaktadır. Sektörün 30 Haziran 2016 itibarıyla prim büyümesi geçen senenin aynı dönemine göre Sağlık branşı için %22, Kasko branşı için %14, Yangın ve Doğal Afetler branşı için %8, Genel Zararlar branşı için %22 ve Kara Araçları Sorumluluk branşı için %115 olarak gerçekleşmiştir.

12.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Özellikle son günlerde döviz fiyatlarındaki oynaklık ve ekonomik beklentilerdeki olumsuzlukların tüm sektörleri olduğu gibi sigorta sektörünü de etkilemesi beklenebilir. Özellikle otomotiv sektöründeki araç satışlarındaki oluşabilecek düşüş, benzer şekilde konut satış adetlerindeki azalma vb. gibi faktörler kasko ve konut sigorta ürünlerinin satışını olumsuz etkileyebilecektir.

Diğer yandan döviz fiyatlarındaki artışın ilerleyen dönemde de devam etmesi ve bu artışın araç parça maliyetlerine yansması hasar maliyetlerinde artış oluşmasını sağlayabilir.

İhracat ve GSYH'da büyüme oranı, sanayi endeksi, kapasite kullanım oranı gibi reel ekonominin seyrini izlediğimiz göstergelerin olumlu gidişi sigorta sektöründe Mühendislik, İşyeri Yangın, Nakliyat ve Sorumluluk sigortaları prim üretimlerinin artışını sağlayabilecektir.

Yaz ayları ve sonbahar hasat döneminde küresel sıcaklığın ortalamasının üzerinde artması, kuraklık yaşanmasına, hasat veriminin, rekoltenin düşmesine ve dolayısıyla tarım sigortalarının hasarının yükselmesine neden olabilecektir.

Yaşanan siyasi gelişmeler, terör tehdidinin yurtdışında korku yaratması ve Türkiye'ye ziyaretlerin azalmasına, yurtiçi turizmin beklenen hacmi yakalayamamasına ve yurtdışı seyahatlerin azalmasına yol açabilecektir. Bu gibi durumlar turizmi etkilediği gibi akabinde Seyahat Sağlık ve İşyeri Sigortalarını etkileyebilecek unsurlar arasında yer almaktadır.

Kara Araçları Sorumluluk (Trafik Sigortaları) branşında teknik zararın azaltılması için hasarlı poliçelerin portföyden arındırılması ve analitik seçimler ile üretimin minimum seviyede devamının sağlanması hedefi neticesinde Kara Araçları Sorumluluk Sigortaları prim üretiminde düşüş beklenirken aynı zamanda Kara Araçları Sigortalarının (Kasko) prim üretiminde düşüş meydana gelmesi ihtimal dahilindedir. Belirtilen husus, yılsonu beklenen

prim üretim seviyesinin düşmesine yol açabilir.

VAKIFLAR PRİM MENKUL DEĞERLER
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya S.İ.
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. No: 922 008 5339
Mersis No: 09220-0883-5300017

Kara Araçları Sorumluluk Sigortası (Trafik sigortaları) sigortaları 10 yıldır zarar eden bir branştır. Bu zamana kadar şirketler sermayelerinden ya da diğer branşlarda elde ettikleri karları kullanarak bu alandaki zarara katlanmıştır. Son iki yıldır zararın katlanılamayacak boyutlara çıkması, şirketlerin bu branşa ilişkin stratejilerinde değişiklik yapmalarına neden olmuştur. Şirketlerin herhangi bir dahlinin olmadığı ancak mevcut yükümlülük dengelerini etkileyen bazı konular bulunmaktadır. Bunlar; ödenen tazminatı yetersiz bulan sigortalıların dava yoluna gitmeleri, yoksunluk hesaplamalarında mahkeme bilirkişilerinin standart olmayan yöntemleri kullanması neticesinde ödenecek tazminatın tahmin edilememesi, sürücü kusurlu da olsa yakınlarına ödenen tazminat taleplerinde yaşanan artışlar, zaman aşımı süresinin maluliyet durumunda 10 yıl vefat durumunda 15 yıl olması ve yeterli tazminat almadığını düşünen sigortalıların hukuki yollara başvurmaları, değer kaybı taleplerinde yaşanan artışlar olarak sıralanabilir. Belirtilen başlıklar şirketlerin sermayelerini ve finansal yapılarını etkileyerek stratejilerini değiştirmelerine neden olmuştur.

Grup, 2014 yılsonu IBNR tutarını Hazine Müsteşarlığı tarafından belirlenmiş mevzuat hükümlerine göre hesaplamıştır. 2015 Mart kapanışını ise yürürlüğe alınan 2014/16 sayılı 6 Aralık 2014 tarihli "Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelge" ile en iyi tahmin yöntemine göre yapmıştır. Şirket, 27 Temmuz 2015 tarihli 2015/28 numaralı "Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelgede (2014/16) Değişiklik Yapılmasına İlişkin Genelge" ile IBNR tahminlerinde kademeli geçişi uygulamıştır. Şirketin kademeli geçiş neticesinde 2016 Haziran sonunda ayırdığı IBNR 190.965.251 TL iken, 2019 yılına kadar 103.837.206 TL daha ek IBNR ayırması gerekmektedir.

2015 yılında Kara Araçları Sorumluluk sigorta ana branşının %93'ünü oluşturan Trafik sigortalarında toplam üretilen prim 6,9 milyar TL'dir; Güneş Sigorta, 230,7 milyon TL'lik üretimi ile %3,3'lük prim pazar payına sahiptir. Sektörün branşa ilişkin zarar durumu 2,4 milyar TL tutarındadır. Güneş Sigorta'nın zararı (Teknik Bölüm Dengesi) 210,1 milyon TL'dir.

13. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

13.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.

13.2. İhraççının kar tahminleri ve beklentilerine esas teşkil eden varsayımlar:

Yoktur.

13.3. Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

13.4. Kar tahmini veya beklentilerinin, geçmiş finansal bilgilerle karşılaştırılabilecek şekilde hazırlandığına ilişkin açıklama:

Yoktur.

13.5. Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin işbu izahname tarihi itibarıyla hala doğru olup olmadığı hakkında bilgi:

Yoktur.

14. İDARİ YAPIL, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

14.1. İdari yapı:

14.1.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Halil AYDOĞAN	Yönetim Kurulu Başkanı	Vakıfbank Genel Müdürlük Eski Büyükdere Cd.Sultan Selim Mh.No:59 Kağıthane/İSTANBUL	Yönetim Kurulu Başkanı	15.04.2016 tarihinden itibaren 1 yıl / İzahname süresi itibarıyla kalan süre 8 ay	-	-
Metin Recep ZAFER	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Vakıfbank Operasyon Merkezi Çamlıca Mh. Anadolu Bulvarı 145.Sk.No:3 Yenimahalle/ANKARA	Yönetim Kurulu Üyesi		-	-
Muhammet Lütfü ÇELEBİ	Yönetim Kurulu Üyesi	Vakıfbank, Büyükdere Cd. No:197 K:3 Ek:2 Hizmet Binası 1.Levent Şişli/İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyesi		-	-
Abdi Serdar ÜSTÜNSALİH	Yönetim Kurulu Üyesi	Vakıfbank Operasyon Merkezi Çamlıca Mh. Anadolu Bulvarı 145.Sk. No:3 Yenimahalle/ANKARA	-		-	-
Aydın Cem ASLANBAY	Yönetim Kurulu Üyesi	TBMM-Halkla İlişkiler Binası 4.Kat 4.Banko No:4076 Bakanlıklar/ANKARA	-		-	-
Serdar TUNÇBILEK	Yönetim Kurulu Üyesi	Güneş Plaza Büyükdere Cad. No:110 34394 Şişli/İSTANBUL	Yönetim Kurulu Üyesi		-	-
Fatih KÜÇÜKCAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Güneş Plaza Büyükdere Cad. No:110 34394 Şişli/İSTANBUL	-		-	-
Serhat Süreyya ÇETİN	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	Güneş Plaza Büyükdere Cad. No:110 34394 Şişli/İSTANBUL	Genel Müdür		-	-

Halil AYDOĞAN

1950 Afyonkarahisar doğumlu olan Halil Aydoğan, 1976 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi İşletme – Maliye Bölümü'nden mezun olmuştur. 1977 yılında Vakıfbank'ta Müfettiş Yardımcısı olarak göreve başlamış, 1980-1983 yılları arasında Müfettiş, 1983-1985 yılları arasında Mecidiyeköy Şubesi Müdür Yardımcısı, 1985-1996 yılları arasında da sırasıyla Kadıköy, Mecidiyeköy, Taksim, İstanbul ve Şişli Şubelerinde Şube Müdürü olarak görev yapmıştır. 1996-1999 yılları arasında Vakıfbank Genel Müdür Yardımcılığı ve 1999-2000 yılları arasında da Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.'nin Genel Müdürlüğü görevlerinde bulunmuştur. 22 ve 23. Dönem Afyonkarahisar Milletvekiliği ile birlikte iki yıl KIT Komisyonu ve yedi yıl da Plan ve Bütçe Komisyonu üyeliği yapmış olup, 05.01.2012 tarihinde Vakıfbank Yönetim Kurulu Başkanlığı'na seçilmiştir.

29.03.2013 tarihinde Vakıfbank Genel Müdürlüğü'ne atanan Halil Aydoğan, Şirketimiz Yönetim Kurulu Başkanlığı yanında Taksim Otelcilik A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanlığı, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği ve Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini de sürdürmektedir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 342 35 77 Fax:0(212) 352 35 20
www.vakifyatirim.com.tr
Nispetiye Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 8399
Mersis No: 0-3320-0883-5900017

Metin Recep ZAFER

Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İktisat Bölümü'nden mezun olan Metin Recep Zafer, aynı üniversitede Sosyal Bilimler Enstitüsü Ekonometri Bölümü'nde lisansüstü, Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsü'nde ise doktora eğitimini tamamladı.

1992 yılından itibaren bankacılık sektöründe birçok kademede görev alan Zafer, 13 Haziran 2006 tarihinden bu yana Vakıfbank Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürüyor. 9 Mart 2007 tarihinde Güneş Sigorta Yönetim Kurulu Üyeliğine atanmış ve 22 Nisan 2016 tarihi itibarıyla Güneş Sigorta Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevini üstlenmiştir.

Abdi Serdar ÜSTÜNSALİH

Karadeniz Teknik Üniversitesi Fizik Bölümü'nden mezun olan Abdi Serdar Üstünsalih, Gazi Üniversitesi'nde Bilişim Sistemleri yüksek lisans ile Selçuk Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Kamu Yönetimi yüksek lisans dereceleri sahibidir. 1991 yılında Vakıfbank'ta Yazılım Uzmanı unvanıyla göreve başlayan Üstünsalih, 1999-2010 yılları arasında bankanın çeşitli şube ve birimlerinde Müdür ve Başkan unvanı ile görev yapmıştır. Üstünsalih, 2010 yılından bu yana Bankacılık Operasyonları Başkanlığı, Vakıf Enerji A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği ve Vakıfbank Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı Denetçiliği görevlerini sürdürmektedir. Çalışma hayatına başladığından bu yana yurtdışı ve yurtiçi birçok banka, şirket, vakıf ve derneklerde görev yapmıştır.

Üstünsalih, 15 Nisan 2016 tarihi itibarı ile Güneş Sigorta Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

Aydın Cem ASLANBAY

Kırıkkale Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Kamu Yönetimi Bölümü'nden mezun olan Aydın Cem Aslanbay, 2002-2011 yılları arasında çeşitli firmalarda yöneticilik yaptı. Türkiye Büyük Millet Meclisi'nde Danışmanlık ve Basın İlan Kurumu Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinde bulunan Aslanbay, halen Başbakanlık Basın ve Halkla İlişkiler Müşavirliği görevini sürdürmektedir.

Aslanbay, 15 Nisan 2016 tarihi itibarı ile Güneş Sigorta Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

Muhammet Lütfü CELEBİ

İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi İktisat Bölümü'nden mezun olan Muhammet Lütfü Çelebi, 1995 yılında Vakıfbank'ta Müfettiş Yardımcısı unvanıyla göreve başladı. 1998-2001 yılları arasında Müfettiş, sonrasında bankanın çeşitli şube ve birimlerinde Müdür Yardımcısı ve Müdür unvanı ile görev yapan Çelebi, 2011-2013 yılları arasında Bireysel Bankacılık Başkanlığı'nda Başkanlık görevini yürüttü.

4 Ekim 2013 tarihinden bu yana Vakıfbank Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdüren Çelebi 27 Mart 2015 tarihinden bu yana Güneş Sigorta Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

Fatih KÜÇÜKCAN

Ankara İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi İşletme Bölümü'nden mezun olan Fatih Küçükcan, 1984 yılında Vakıfbank'ta Müfettiş unvanıyla göreve başladı. 1991-2002 yılları arasında bankanın çeşitli şube ve birimlerinde Müdür Yardımcısı ve Müdür unvanı ile görev yapan Küçükcan, 2002 yılında Vakıf Emeklilik A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcılığı, 2003-2007 yılları arasında Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. ve Vakıf Deniz Finansal Kiralama A.Ş.'de Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyeliği, 2007-2008 yılları arasında AEGON Emeklilik ve Hayat A.Ş. de Genel Müdür Yardımcılığı, 2008-2012 yılları arasında Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcılığı, Genel Müdür Vekilliği ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürüttü. Küçükcan, 15 Nisan 2016 tarihinden bu yana Güneş Sigorta Yönetim Kurulu Üyesi'dir.

Serdar TUNCBİLEK

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İktisat Bölümü mezunu olan Serdar Tunçbilek, kariyerine 1985 yılında Türkiye Emlak Bankası'nda Müfettiş Yardımcısı olarak başladı. Aynı bankada çeşitli kademelerde görev yaptıktan sonra 2001 yılından itibaren BDDK ve TMSF'de çeşitli görevlerde bulundu.

24 Temmuz 2007-30 Mart 2014 tarihleri arasında Vakıfbank Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Tunçbilek, 31 Ekim 2014 tarihi itibarıyla Güneş Sigorta A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği görevini sürdürmektedir.

Serhat Süreyya CETİN

Ankara Üniversitesi Sosyoloji Bölümü mezunu olan Serhat Süreyya Çetin, İstanbul Ticaret Üniversitesi'nde İşletme üzerine yüksek lisans eğitimi almıştır. Halen İstanbul Aydın Üniversitesi'nde aynı alanda doktorasına devam eden Çetin, öğrencilik yıllarında Türk Hava Yolları'nda part-time çalışarak iş hayatına adım atmıştır.

1997-2006 yılları arasında Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'de Kurumsal Bankacılık alanında görev yapan Çetin, Güneş Sigorta A.Ş.'de 2006-2009 yılları arasında Mali İşler Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı, 2009-2011 yılları arasında ise Satış ve Pazarlama Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı görevlerini üstlenmiştir.

9 Şubat 2011 tarihinden bu yana Güneş Sigorta Yönetim Kurulu Üyeliği ve Güneş Sigorta Genel Müdürlüğü görevlerini yürütmektedir.

14.1.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
					(TL)	(%)
Serhat Süreyya ÇETİN	Genel Müdür	Güneş Plaza Büyükdere Cad. No:110 34394 Şişli / İSTANBUL	Genel Müdür	-	-	-
Murat KOYGUN	Mali İşler Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı	Güneş Plaza Büyükdere Cad. No:110 34394 Şişli / İSTANBUL	-	-	-	-
Hasan ALTANER	Teknik ve Oto Sigortaları Hasar Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı	Güneş Plaza Büyükdere Cad. No:110 34394 Şişli / İSTANBUL	Genel Müdür Yardımcısı	-	-	-
Birgül DENLİ	Strateji ve Sistem Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı	Güneş Plaza Büyükdere Cad. No:110 34394 Şişli / İSTANBUL	Genel Müdür Yardımcısı	-	-	-
Deniz KANİJALİ	Pazarlama ve Satış Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı	Güneş Plaza Büyükdere Cad. No:110 34394 Şişli / İSTANBUL	Genel Müdür Yardımcısı	-	-	-

Serhat Süreyya ÇETİN

Ankara Üniversitesi Sosyoloji Bölümü mezunu olan Serhat Süreyya Çetin, İstanbul Ticaret Üniversitesi'nde İşletme üzerine yüksek lisans eğitimi almıştır. Halen İstanbul Aydın Üniversitesi'nde aynı alanda doktorasına devam eden Çetin, öğrencilik yıllarında Türk Hava Yolları'nda yarı zamanlı çalışarak iş hayatına adım atmıştır.

1997-2006 yılları arasında Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'de Kurumsal Bankacılık alanında görev yapan Çetin, Güneş Sigorta A.Ş.'de 2006-2009 yılları arasında Mali İşler Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı, 2009-2011 yılları arasında ise Satış ve Pazarlama Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı görevlerini üstlenmiştir.

9 Şubat 2011 tarihinden bu yana Güneş Sigorta Yönetim Kurulu Üyeliği ve Güneş Sigorta Genel Müdürlüğü görevlerini yürütmektedir.

Murat KOYGUN

Uludağ Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İktisat Bölümü mezunu olan Murat Koygun, 1992 yılında Vakıfbank'ta Müfettiş Yardımcısı olarak göreve başladı. Daha sonra sırasıyla 1995 yılında Müfettiş, 1997 yılında Ankara Şube Müdür Yardımcılığı, 2000 yılında Kayseri Şube Müdürlüğü, 2004 yılında Kolej Şube Müdürlüğü, 2007 yılında Takip ve Kredi İzleme Başkanlığı ve 2011 yılında Genel Muhasebe ve Mali İşler Başkanlığı görevlerini başarıyla sürdürdü.

TÜRMOB Mali Müşavirlik Ruhsatı ve Kamu Gözetim Kurumu Bağımsız Denetçi belgelerine sahip olan Koygun, 9 Kasım 2015 tarihinde Güneş Sigorta Mali İşler Yönetiminden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevine atanmıştır.

Hasan ALTANER

Eskişehir İktisadi ve Ticari İlimler Akademisi, İşletme Fakültesi'nden mezun olan Hasan Altaner, iş yaşamına, 1980 yılında, Güneş Sigorta Trete Servisi'nde başladı ve sırasıyla Nakliyat Müdürlüğü ile Teknik Servis Genel Müdür Yardımcılığı görevlerini üstlendi. 2004 yılı sonrası Willis Re Türkiye Executive Direktörlüğü görevini yürüten Altaner, son olarak HDI Sigorta'da Genel Müdür Yardımcısı ve Genel Müdür Vekili olarak görev aldı.

Hasan Altaner, 1 Mayıs 2009 itibarıyla Güneş Sigorta'da, Teknik Yönetiminden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevine başladı. 1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla şirket organizasyonunda yapılan değişiklik ile Teknik ve Oto Sigortaları Hasar Yönetiminden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı unvanını aldı.

Birgül DENLİ

ODTÜ İstatistik Bölümü mezunu olan Birgül Denli, yüksek lisansını London Metropolitan University'de, Finansal Piyasalar ve Türevleri konusunda yaptı.

Yurt dışı ve yurt içi birçok banka ve şirkette çeşitli kademelerde görev alan Denli, Vakıfbank International AG/Viyana'da Muhabir Bankacılık ve Uluslararası Finans Bölümü Başkanlığı ile Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini üstlendi.

Son olarak Vakıfbank'ta Uluslararası İlişkiler ve Yatırımcı İlişkilerinden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevinde bulunan Birgül Denli, 2 Temmuz 2012 tarihinde Güneş Sigorta Bütçe Planlama ve Yatırımcı İlişkilerinden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevine atandı. Denli, 21 Mayıs 2014 tarihi itibarı ile Strateji ve Sistem Yönetiminden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini üstlendi.

Deniz KANİJALİ

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi, Çalışma Ekonomisi ve Endüstri İlişkileri Bölümü'nden mezun olan Deniz Kanijali, 1991 yılında Citibank'ta iş hayatına başladı. 1992-1996 yılları arasında sırasıyla Ege Sigorta ve Şeker Sigorta'da Satış Temsilcisi olarak görev yapan Kanijali, 1996-2002 yılları arasında Axa Oyak Sigorta'da Kurumsal Satışlar Müdür Yardımcısı, 2002-2003 yılları arasında İsviçre Sigorta'da ve 2003-2008 yılları arasında Finans

Sigorta Kurumları Genel Müdürlüğü olarak görev yaptı.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademiçiler, Etiler, Beşiktaş, İstanbul
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357928
Gözetim Kurumları V.D. 992 008 8354
Mersis No: 34020208835900017

2008 yılı itibarıyla Güneş Sigorta'da öncelikle Kurumsal Satışlar Müdürü, Mayıs 2010 yılı itibarıyla de Pazarlama ve Satış Yönetimi Grup Müdürü olarak görev alan Kanijali, 17 Ekim 2011 tarihinden bu yana Pazarlama ve Satış Yönetiminden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdürüyor.

14.1.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:
Güneş Sigorta 17.09.1957 tarihi itibarıyla kurulmuştur.

14.1.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yoktur.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 822 008 8358
Mersis No: 0-922040863-5000071

14.2. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları	Yönetim ve Denetim Kurullarındaki Üyeliğinin veya Ortaklığının Halen Devam Edip Etmediği	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Halil AYDOĞAN	Vakıfbank Genel Müdürü, Taksim Otelcilik A.Ş.	Devam etmiyor.	-	-	-
	Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı	Devam etmiyor.	-	-	-
	Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. - Yönetim Kurulu Başkanı	Devam etmiyor.	-	-	-
	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Genel Müdürü - Yönetim Kurulu Tabii Üyesi	Devam ediyor.	-	-	-
	Taksim Otelcilik A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı	Devam ediyor.	1 yıl / 8 ay	-	-
	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor.	3 yıl / 1 yıl 7 ay	-	-
	Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor.	4 yıl / 3 yıl 4 ay	-	-
Metin Recep ZAFER	-	-	-	-	-
Muhammet Lütfü ÇELEBİ	Vakıf Emeklilik A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	Devam etmiyor.	-	-	-
	Vakıf Emeklilik A.Ş. Denetim Kurulu Üyesi	Devam etmiyor.	-	-	-
	Bankalararası Kart Merkezi Yönetim Kurulu Üyesi	Devam etmiyor.	-	-	-
	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı - Denetçi	Devam etmiyor.	-	-	-
Abdi Serdar ÖSTÜNSALIH	Vakıfbank International AG Yönetim Kurulu Üyesi	Devam etmiyor.	-	-	-
	Vakıf Finans Factoring Hizmetleri A.Ş. Denetim Kurulu Üyesi	Devam etmiyor.	-	-	-
	Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı Denetçisi	Devam etmiyor.	-	-	-
	Vakıf Enerji ve Madencilik A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor.	1 yıl / 8 ay	-	-
	T.Vakıflar Bankası T.A.O.Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Denetçisi	Devam ediyor.	2 yıl / 1 yıl 9 ay	-	-
Aydın Cem ASLANBAY	Basın İlan Kurumu Yönetim Kurulu Üyesi	Devam etmiyor.	-	-	-
	Basın İlan Kurumu Denetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor.	2 yıl / 6 ay	-	-
Serdar TUNÇBİLEK	T.Vakıflar Bankası T.A.O. Yönetim Kurulu Üyesi	Devam etmiyor.	-	-	-
	Vakıf Sistem Pazarlama Yönetim Kurulu Üyesi	Devam etmiyor.	-	-	-
Fatih KÜÇÜKCAN	Halk Emeklilik Genel Müdür Vekili ve Yönetim Kurulu Üyesi	Devam etmiyor.	-	-	-
	Obaköy A.Ş. Genel Müdürü	Devam ediyor.	-	-	-
Serhat Süreyya ÇETİN	Türk P ve I Sigorta Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor.	3 yıl / 2 yıl 6 ay	-	-
	Tarsim Yönetim Kurulu Üyesi	Devam ediyor.	1 Yıl / 8 ay	-	-
	Güvence Hesabı	Devam ediyor.	-	-	-
Murat KOYGUN	Vakıf Enerji Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği	Devam etmiyor.	-	-	-
	Kıbrıs Vakıflar Bankası Yönetim Kurulu Üyeliği	Devam etmiyor.	-	-	-
Hasan ALTANER	Türk P ve I Sigorta Yönetim Kurulu Üyeliği	Devam ediyor.	3 yıl / 2 yıl 6 ay	-	-
Birgül DENLİ	Vakıfbank International AG Denetim Kurulu Üyeliği	Devam etmiyor.	-	-	-
Deniz KANIJALI	-	-	-	-	-

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 5359
Mersis No: 0-9220-10021-900012

14.3. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçaklığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.

14.4. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

14.5. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Güneş Turizm Otomotiv Endüstri ve Ticaret A.Ş., (116649 Sicil No'lu) İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü'nün kararı ile gayri faal olması nedeni ile 09.10.2014 tarihinde ticaret sicilinden resen terkin edilmiştir.

14.6. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

15.1. Son yıllık hesap dönemi itibarıyla ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

2015 yılında Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yöneticilere yapılan toplam ödeme tutarı 2.936.713 TL'dir.

16. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

16.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibarıyla personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibarıyla personelin dağılımı hakkında açıklama:

Faaliyet Bölgesine Göre Personel Sayıları				
MÜDÜRLÜKLER	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
GENEL MÜDÜRLÜK	409	402	406	403
AKDENİZ BÖLGE MÜD.	11	11	12	21
EGE BÖLGE MÜD.	14	14	22	33
EGE-AKDENİZ FİNANSAL MÜD.	17	17	14	14
GÜNEY ANADOLU BÖLGE MÜD.	12	12	16	21
GÜNEY-DOĞU ANADOLU FİNANSAL MÜD.	6	6	6	9
İSTANBUL 1 FİNANSAL MÜD.	10	13	17	19
İSTANBUL 2 FİNANSAL MÜD.	10	12	11	10
İSTANBUL 3 FİNANSAL MÜD.	4	4	7	9
İSTANBUL BATI BÖLGE MÜD.	19	20	13	14
KADIKÖY BÖLGE MÜD.	15	15	14	16
KARADENİZ BÖLGE MÜD.	18	19	19	32
KIBRIS ŞUBE MÜD.	6	7	7	7
MARMARA BÖLGE MÜD.	17	17	20	24
MERKEZ BÖLGE MÜD.	30.06.2015 tarihinde kapatıldı		11	12
ORTA ANADOLU BÖLGE MÜD.	29	29	48	52
ORTA ANADOLU FİNANSAL MÜD.	12	13	13	13
TOPLAM	609	611	656	709

16.2. Pay Sahipliği ve pay opsiyonları

16.2.1. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

17. ANA PAY SAHİPLERİ

17.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibarıyla sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Ortağın; Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	30/06/2016		31/12/2015	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Vakıfbank	54.523.802	36,35	54.523.802	36,35
Groupama S.A.	54.000.000	36,00	54.000.000	36,00
Halka açık hisseler(*)	18.961.198	12,64	18.961.198	12,64
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	15.000.000	10,00	15.000.000	10,00
Vakıfbank Memur ve Hiz. Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	7.515.000	5,01	7.515.000	5,01
TOPLAM	150.000.000	100	150.000.000	100

(*) Groupama S.A.'nın %0,18, Vakıfbank'ın ise %1,29 ek payları ile halka arz oranı %14,11'dir.

17.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

17.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
Nama	Vakıfbank	54.523.802	54.523.802	36,35
Nama	Groupama S.A.	54.000.000	54.000.000	36,00
Nama	Halka açık hisseler	18.961.198	18.961.198	12,64
Nama	Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	15.000.000	15.000.000	10,00
Nama	Vakıfbank Memur ve Hiz. Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	7.515.000	7.515.000	5,01
	TOPLAM		150.000.000	100

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 350228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 908 8359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

17.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Ortağın Ticaret Unvanı	Tutar (TL)	Pay(%)	Kontrolün Kaynağı	Tedbirler
Vakıfbank	54.523.802	36,35	Pay Sahipliği	Yok
Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı	15.000.000	10,00	Pay Sahipliği	Yok
Vakıfbank Memur ve Hiz. Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı	7.515.000	5,01	Pay Sahipliği	Yok

17.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

17.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 354248
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 5220-0883-6900017

18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

18.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibarıyla ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

	30.Haz.16	31.Ara.15	31.Ara.14	31.Ara.13
Vakıflar Bankası	192.849.893	156.178.400	232.123.766	155.609.745
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	192.849.893	156.178.400	232.123.766	155.609.745
Vakıflar Bankası	37.570.810	28.306.183	23.128.245	23.829.740
Vakıflar Bankası Şubeleri (Acentelik anlaşması kapsamında)	21.767.041	32.774.760	30.073.742	35.220.250
Groupama Sigorta A.Ş.	(402.304)	(450.856)	-	437.237
Vakıf Sigorta Aracılık Hizmetleri Ltd	3.016.520	3.139.878	3.699.903	2.652.176
Vakıf Finans Faktoring A.Ş.	75.611	247.992	96.849	92.113
Faksim Otelcilik A.Ş.	134.315	48.005	42.948	55.813
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	2.037	27.669
Vakıf Emeklilik A.Ş.	251.775	165.955	149.163	231.101
Vakıf Portföy Yönetimi AŞ	-	-	(536)	-
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	(108)	(370)	(370)	198
Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ort. A.Ş.	-	1	-	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	62.413.660	64.231.548	57.191.981	62.546.297
Personelden alacaklar	124.015	-	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar	124.015	-	-	-
İlişkili taraflara borçlar	-	15.066	408.747	-
İlişkili taraflara borçlar	-	15.066	408.747	-
Personele verilen avanslar	104.674	156.099	22.392	47.768
Diğer cari varlıklar	104.674	156.099	22.392	47.768
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	1.192.933	2.096.959	858.191	183.639
Vakıfbank	1.006.486	-	-	-
Finansal borçlar	2.199.419	2.096.959	858.191	183.639

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 902 902
Mersis no: 35220-0883-5900017

	1 Ocak 30.Haz.16	1 Ocak 31.Ara.15	1 Ocak 31.Ara.14	1 Ocak 31.Ara.13
Vakıflar Bankası	73.599.604	147.027.364	119.423.997	117.408.435
Vakıf Sigorta Aracılık Hizmetleri Ltd	4.928.104	9.463.736	9.103.708	7.676.488
Vakıf Emeklilik A.Ş.	1.175.874	1.053.451	827.572	840.390
Taksim Otelcilik A.Ş.	394.642	411.250	399.364	350.565
Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	15.015	16.329	16.015	-
Vakıf İnşaat ve Restorasyon	463	859	2.742	702
Yazılan primler	80.113.702	157.972.989	129.773.398	126.276.580
Vakıflar Bankası	10.728.194	18.148.545	15.743.008	13.210.024
Vakıf Sigorta Aracılık Hizmetleri Ltd	540.872	1.228.667	1.154.508	1.068.143
Ödenen komisyon	11.269.066	19.377.212	16.897.516	14.278.167
Vakıflar Bankası	390.458	738.926	692.463	648.530
Kira Gelirleri	390.458	738.926	692.463	648.530
Vakıflar Bankası	-	120.871	169.060	152.714
Vakıf Emeklilik A.Ş.	72.726	193.560	251.375	227.419
Kira giderleri	72.726	314.431	420.435	380.133
Vakıflar Bankası	9.548.664	23.810.887	15.956.713	7.952.475
Finansman gelirleri	9.548.664	23.810.887	15.956.713	7.952.475
Vakıflar Bankası	12.036	20.607	19.075	70.488
Finansman giderleri	12.036	20.607	19.075	70.488
Vakıf Finansal Kiralama AŞ	285.948	-	48.109	195.972
Finansal kiralama giderleri	285.948	-	48.109	195.972
Vakıf Emeklilik A.Ş.	9.122.349	-	-	-
Vakıf Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı AŞ	-	-	18.281	-
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	13.067	4.537
Vakıf Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.	-	-	-	95.000
Diğer	-	-	3.011	-
Temettü gelirleri	9.122.349	-	34.359	99.537
Vakıflar Bankası	100.819	206.876	200.687	126.811
Diğer faaliyet giderleri	100.819	206.876	200.687	126.811

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 292228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8639
Mersis No: 0-9220-0833-5900017

18.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihracının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Vakıfbank, şubeleri aracılığıyla Güneş Sigorta için acentelik sözleşmesi kapsamında acentelik hizmeti vermektedir. Güneş Sigorta 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla ilişkili taraflar vasıtasıyla 80.113.702 TL prim üretmiştir. Bu tutarın Güneş Sigorta'nın ürettiği brüt primlere oranı %12'dir (Güneş Sigorta 31 Aralık 2015 dönemi itibarıyla ilişkili tarafları vasıtasıyla 157.972.989 TL prim üretmiştir. Bu tutarın Güneş Sigorta'nın ürettiği brüt primlere oranı %12'dir.).

19. DİĞER BİLGİLER

19.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye Tutarı: 150.000.000 TL

19.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Kayıtlı Sermaye Tavanı: 300.000.000 TL

19.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Aynı sermaye bulunmamaktadır.

Tarih	Fiili Dolaşım Pay Adedi	Sermaye (Nominal Değer)	Fiili Dolaşım Oranı
Dönem Başı (01.01.2016)	18.961.198	18.961.198	12,64
Dönem Sonu (30.06.2016)	18.961.198	18.961.198	12,64

Tarih	Fiili Dolaşım Pay Adedi	Sermaye (Nominal Değer)	Fiili Dolaşım Oranı
Dönem Başı (01.01.2015)	18.961.198	18.961.198	12,64
Dönem Sonu (31.12.2015)	18.961.198	18.961.198	12,64

19.4. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Yoktur.

19.5. İhracının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

20. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

Olağan ticari faaliyetlerin yürütülmesi nedeniyle imzalanan sözleşmeler dışında önemli sözleşme bulunmamaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akademi Sokak No:10 Kat:10 Beşiktaş/İstanbul
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357428
Osmanlı Gazisi Kurumlar Y.D. 922 004 6343
Mersis No: D.98220-0883-5900017

21. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

21.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve izahnamede yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Finansal tablolar Hazine Müsteşarlığı tarafından, 30 Aralık 2004 tarih ve 25686 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sigortacılık Hesap Planı ve İzahnamesi Hakkında Tebliğ (Sigortacılık Muhasebe Sistemi Tebliğ No:1) içerisinde yer alan Sigortacılık Hesap Planı ile 27 Aralık 2011 tarih ve 2011/14 sayılı Sigortacılık Hesap Planında Yeni Hesap Kodları Açılmasına Dair Sektör Duyurusu uyarınca düzenlenmektedir. Finansal tabloların biçim ve içerikleri ile bunların açıklama ve dipnotları 18 Nisan 2008 tarih ve 26851 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Tabloların Sunumu Hakkında Tebliğ ve 31 Mayıs 2012 tarih ve 2012/7 sayılı Yeni Hesap Kodları ile Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Sektör Duyurusu uyarınca hazırlanmıştır.

30 Haziran 2016, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tabloları ve bağımsız denetim raporları ile izahnamede yer verilmemekle birlikte 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla hazırlanan denetim raporuna www.kap.gov.tr ve www.gunessigorta.com.tr internet adreslerinden erişilebilmektedir.

21.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

27 Mart 2015 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul Toplantısında alınan onay doğrultusunda, ana hissedarımız Vakıfbank'ın da denetçisi olan PWC firmasının üyesi Başaran Nas Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile 2015 mali yılına ilişkin Denetim Sözleşmesi aktedilmiştir.

15 Nisan 2016 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul Toplantısında alınan onay doğrultusunda PWC firmasının üyesi Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş ile 2016 mali yılına ilişkin Denetim Sözleşmesi aktedilmiştir.

Grup'un 31 Aralık 2015, 30 Haziran 2016 tarihleri itibarıyla hazırlanan konsolide bilançosu ile aynı tarihte sona eren ara hesap dönemine ait konsolide gelir tablosu, konsolide özkaynaklarda muhasebeleştirilen gelir gider kalemlerine ilişkin tablosu, konsolide nakit akış tablosu ve konsolide özkaynak değişim tablosu ve finansal tablolara ilişkin dipnotları Başaran Nas Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş (a member firm of PricewaterhouseCoopers (PWC)) tarafından bağımsız denetime tabi tutulmuştur. Sorumlu Ortak Başdenetçi Talar Gül'dür.

30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ilişkin olarak gerçekleştirilen denetim sonucunda aşağıdaki görüşe yer verilmiştir:

Güneş Sigorta Anonim Şirketi ve bağlı ortaklığının 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
E-2/A Blok No: 28 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel: 0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367224
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8353
Ticaret Sicil No: 0-9220-0883-5900077

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ilişkin olarak gerçekleştirilen denetim sonucunda aşağıdaki görüşe yer verilmiştir:

Güneş Sigorta Anonim Şirketi ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ilişkin olarak gerçekleştirilen denetim sonucunda aşağıdaki görüşe yer verilmiştir:

Güneş Sigorta Anonim Şirketi ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemlerine ilişkin olarak gerçekleştirilen denetim sonucunda aşağıdaki görüşe yer verilmiştir:

Güneş Sigorta Anonim Şirketi ve bağlı ortaklığının 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

21.3. Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler (üretim, satış, stoklar, siparişler, maliyet ve satış fiyatları hakkındaki gelişmeleri de içermelidir) veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

Yoktur.

21.4. Proforma finansal bilgiler:

Yoktur.

21.5. Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

Yoktur.

21.6. Son 12 ayda ihraççının ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri veya söz konusu hususların bulunmadığı hakkında ifade:

30 Haziran 2016 tarihi itibarı ile Grup aleyhine açılmış ve davası devam eden hasar dosyası ile ilişkisi bulunan dosya sayısı 6.310 adet olup; söz konusu dosyaların dava miktarı 214.172.295 TL, dava masrafları 101.516.505 TL tutarındadır. Hasar dosyası ile ilişkisi bulunmayan dosya sayısı ise 669 adet olup dava miktarı 17.667.194TL, dava masrafları 4.823.665 TL'dir.

30 Haziran 2016 tarihi itibarı ile Grup tarafından açılmış davası devam eden ve hasar dosyası ile ilişkisi bulunan lehe (rücu dava) dosya sayısı 5.648 adet olup; söz konusu dosyaların dava miktarı ve masrafları toplamı 95.253.902 TL tutarındadır. Hasar dosyası ile ilişkisi bulunmayan lehe dosya adedi ise 88 olup; belirtilen davaların miktarı ve masrafları toplamı 1.943.896 TL'dir.

AKAT MAAH EBRULULA MARDİN CAD. PARK MAYA SİTESİ
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 422/008 8369
Mersis No: 0-9220-0937-5900017

21.7. İzahnamede yer verilen denetime tabi tutulmuş diğer bilgiler:

Yoktur.

22. İHRAÇ VE HALKA ARZ EDİLECEK PAYLARA İLİŞKİN BİLGİLER

22.1. İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecekt payların ISIN (uluslararası menkul kıymet tanımlama numarası) veya başka benzer tanımlama kodu bilgisi dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazlar	Pay Sayısı	Pay Sayısının Grup Pay Sayısına Oranı (%)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
	Nama	İmtiyazsız	120.000.000	80,00%	1	120.000.000	80,00%
					TOPLAM	120.000.000	

İhraç edilecek yeni paylarda grup ve imtiyaz bulunmamaktadır. Güneş Sigorta kayıtlı sermaye sistemine tabi olduğundan, sermaye tescil olana kadar yeni paylar geçici kaydı pay şeklinde olacaktır. Tescilli takibe ISIN Kodu TRAGUSGR9103 olan paya dönüşecektir.

a) İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:

Yoktur.

b) İç kaynaklardan artırılarak bedelsiz olarak mevcut ortaklara dağıtılacak paylar ile ilgili bilgi:

Yoktur.

c) Bedelsiz olarak verilecek payların dağıtım esasları:

Yoktur.

22.2. Payların hangi mevzuata göre oluşturulduğu:

Güneş Sigorta payları Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında oluşturulmuştur.

22.3. Payların kaydileştirilip kaydileştirilmediği hakkında bilgi:

Güneş Sigorta payları kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK nezdinde kaydi olarak tutulmaktadır.

22.4. Payların hangi para birimine göre ihraç edildiği hakkında bilgi:

Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.

AKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad. Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.akifyatirim.com.tr
Etilbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar (M.D) 912 018 5259
Mersis No: 0-9229-0000-6900011

22.5. Kısıtlamalar da dahil olmak üzere paylara ilişkin haklar ve bu hakları kullanma prosedürü hakkında bilgi:

Kardan pay alma hakkı (SPK'nın madde 19): Şirket Genel Kurul'u tarafından belirlenecek kar dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kardan pay alma hakkını ifade eder.

- Halka açık ortaklıklar, kârlarını genel kurulları tarafından belirlenecek kâr dağıtım politikaları çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak dağıtırlar.

-SPK halka açık ortaklıkların kâr dağıtım politikalarına ilişkin olarak, benzer nitelikteki ortaklıklar bazında farklı esaslar belirleyebilir.

- Kanunen ayrılması gereken yedek akçeler ve esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kâr payı ayrılmadıkça başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyelerine ve ortaklık çalışanlarına kârdan pay dağıtılmasına karar verilemeyeceği gibi, belirlenen kâr payı ödenmedikçe bu kişilere kârdan pay dağıtılamaz.

-Halka açık ortaklıklarda kâr payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

-Halka açık ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

- Kâr payı, anılan Tebliğ'de öngörülen esaslara uyulmak ve dağıtımına karar verilen genel kurul toplantısında karara bağlanmak şartıyla eşit veya farklı tutarlı taksitlerle ödenebilir.

-Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı" ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karından düşük olan 'net dağıtılabilir dönem karı'" olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde kar payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.

-Esas sözleşmenin 24'üncü maddesinde yer alan kar dağıtımına ilişkin hükümler ve SPK'nın II-19.1 sayılı Kar Payı Tebliği uyarınca Kar Dağıtım Politikası ("Kar Dağıtım politikası") 25 Mart 2013 tarihli Genel Kurul tarafından kabul edilmiştir.

Hak kazanılan tarih: Halka açık ortaklıklarda kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılabilir.

İhraç edilen paylar, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde, ilk kez sona eren mali yıl karından kar payı alma hakkı elde eder.

Yatırımcılar kar payı dağıtım riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Zamanaşımı: Ortaklar ve kara katılan diğer kişiler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan kar payı ve kar payı avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Pay Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun Hükümleri uygulanır.

Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü: Hak kullanımına ilişkin herhangi bir sınırlama bulunmamaktadır. Hak kullanım prosedürü, yurt dışında ve yurt içinde pay sahipleri için aynıdır.

Tasfiyeden pay alma hakkı (TKK madde 507):

Şirketin sona ermesi hâlinde her pay sahibi, esas sözleşmede sona eren şirketin mal varlığının kullanılmasına ilişkin, başka bir hüküm bulunmadığı takdirde, tasfiye sonucunda kalan tutara payı oranında katılır. Esas sözleşmede payların bazı türlerine tanınan imtiyaz haklarıyla özel menfaatler saklıdır. Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri saklıdır.

Genel Kurul'a davet ve katılma hakkı (SPK'nın madde 29,30, TTK madde 414,415,419,425,1527):

TTK madde 414 uyarınca genel kurul toplantıya, esas sözleşmede gösterilen şekilde, şirketin internet sitesinde ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesinde yayımlanan ilanla çağrılır. Bu çağrı, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere, toplantı tarihinden en az iki hafta önce yapılır. Pay defterinde yazılı pay sahipleriyle önceden şirkete pay senedi veya pay sahipliğini ispatlayıcı belge vererek adreslerini bildiren pay sahiplerine, toplantı günü ile gündem ve ilanın çıktığı veya çıkacağı gazeteler, iadeli taahhütlü mektupla bildirilir.

Sermaye piyasası Kurulu'nun II-17.1 sayılı "Kurumsal Yönetim Tebliği" gereğince Genel Kurul, Ortaklığın kurumsal internet sitesinde ve KAP'ta, genel kurul toplantı ilanı ile birlikte, ilan ve toplantı günleri hariç olmak üzere genel kurul toplantı tarihinden en az üç hafta önce ortaklara ve yatırımcılara duyurulur.

Duyuru, 13/1/2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 437'nci maddesi çerçevesinde pay sahiplerinin incelenmesine hazır bulundurulacak belgeler ile ortaklığın ilgili mevzuat gereği yapması gereken bildirim ve açıklamaların yanı sıra, aşağıdaki hususları içerir.

a) Açıklamanın yapılacağı tarih itibarıyla ortaklığın ortaklık yapısını yansıtan toplam pay sayısı ve oy hakkı, ortaklık sermayesinde imtiyazlı pay bulunuyorsa her bir imtiyazlı pay grubunu temsil eden pay sayısı ve oy hakkı ile imtiyazların niteliği hakkında bilgi,

b) Ortaklığın ve bağlı ortaklıklarının geçmiş hesap döneminde gerçekleşen veya gelecek hesap dönemlerinde planladığı ortaklık faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyecek yönetim ve faaliyetlerindeki değişiklikler ve bu değişikliklerin gerekçeleri hakkında bilgi,

c) Genel kurul toplantı gündeminde yönetim kurulu üyelerinin azli, değiştirilmesi veya seçimi varsa; azil ve değiştirme gerekçeleri, yönetim kurulu üyeliği adaylığı ortaklığa iletilen kişilerin; özgeçmişleri, son on yıl içerisinde yürüttüğü görevler ve ayrılma nedenleri, ortaklık ve ortaklığın ilişkili tarafları ile ilişkisinin niteliği ve önemlilik düzeyi, bağımsızlık niteliğine sahip olup olmadığı ve bu kişilerin yönetim kurulu üyesi seçilmesi durumunda, ortaklık faaliyetlerini etkileyebilecek benzeri hususlar hakkında bilgi,

ç) Ortaklık pay sahiplerinin gündeme madde konularına ilişkin Yatırımcı İlişkileri Bölümü'ne yazılı olarak iletmış oldukları talepleri, yönetim kurulunun ortakların gündem önerilerini kabul etmediği hallerde, kabul görmeyen öneriler ile ret gerekçeleri,

d) Gündemde esas sözleşme değişikliği olması durumunda ilgili yönetim kurulu kararı ile birlikte, esas sözleşme değişikliklerinin eski ve yeni şekilleri,

TTK madde 415 uyarınca, genel kurul toplantısına, yönetim kurulu tarafından düzenlenen "hazır bulunanlar listesinde" adı bulunan pay sahipleri katılabilir. Gerçek kişilerin kimlik göstermeleri, tüzel kişilerin temsilcilerinin vekâletname ibraz etmeleri şarttır. Hamiline yazılı pay senedi sahipleri, genel kurulun toplantı gününden en geç bir gün önce bu senetlere zilyet olduklarını ispatlayarak giriş kartı alırlar ve bu kartları ibraz ederek genel kurul toplantısına katılabilirler. Ancak, giriş kartının verilmesinden sonraki bir tarihte hamiline yazılı pay senedini devraldığını ispatlayan pay sahipleri de genel kurula katılabilirler.

YAKIN KURUMSAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 35 20
www.yakinyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 267226 S.Ş. No
Bogaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8056
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

TTK madde 419 uyarınca, esas sözleşmede aksine bir düzenleme yoksa, toplantıyı genel kurul tarafından seçilen, pay sahibi sıfatını taşıması şart olmayan bir başkan yönetir. Başkan tutanak yazmanı ile gerek görürse oy toplama memurunu belirleyerek başkanlığı oluşturur.

TTK madde 425 uyarınca, pay sahibi, paylarından doğan haklarını kullanmak için, genel kurula kendisi katılabileceği gibi, pay sahibi olan veya olmayan bir kişiyi de temsilcisi olarak genel kurula yollayabilir. Temsilcinin pay sahibi olmasını öngören esas sözleşme hükmü geçersizdir.

TTK madde 1527 uyarınca:

- 1) Şirket sözleşmesinde veya esas sözleşmede düzenlenmiş olması şartıyla, sermaye şirketlerinde yönetim kurulu ve müdürler kurulu tamamen elektronik ortamda yapılabileceği gibi, bazı üyelerin fiziken mevcut buldukları bir toplantıya bir kısım üyelerin elektronik ortamda katılması yoluyla da icra edilebilir. Bu hallerde Kanunda veya şirket sözleşmesinde ve esas sözleşmede öngörülen toplantı ile karar nisaplarına ilişkin hükümler aynen uygulanır.
- 2) Kollektif, komandit, limited ve sermayesi paylara bölünmüş şirketlerde, şirket sözleşmesinde ve esas sözleşmede öngörülerek elektronik ortamda ortaklar kuruluna ve genel kurula katılma, öneride bulunma ve oy verme; fiziki katılımın, öneride bulunmanın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur.
- 3) Birinci ve ikinci fıkrada öngörülen hâllerde, elektronik ortamda oy kullanabilmek için, şirketin bu amaca özgülenmiş bir internet sitesine sahip olması, ortağın bu yolda istemde bulunması, elektronik ortam araçlarının etkin katılmaya elverişliliğinin bir teknik raporla ispatlanıp bu raporun tescil ve ilan edilmesi ve oy kullananların kimliklerinin saklanması şarttır.
- 4) Birinci ve ikinci fıkrada anılan şirketlerde esas sözleşme veya şirket sözleşmesi gereği şirket yönetimi, bu yolla oy kullanmanın bütün şartlarını gerçekleştirir ve ortağa gerekli bütün araçları sağlar.
- 5) Anonim şirketlerde genel kurullara elektronik ortamda katılma, öneride bulunma, görüş açıklama ve oy verme, fiziki katılımın ve oy vermenin bütün hukuki sonuçlarını doğurur. Bu hükmün uygulanması esasları Gümrük ve Ticaret Bakanlığınca hazırlanan yönetmelikle düzenlenir. Yönetmelikte, genel kurula elektronik ortamda katılmaya ve oy vermeye ilişkin esas sözleşme hükmünün örneği yer alır. Anonim şirketler yönetmelikten aynen aktarılabilecek olan bu hükümde değişiklik yapamazlar. Yönetmelik ayrıca oyun gerçek sahibi veya temsilcisi tarafından kullanılmasını sağlayan kurallar ile 407'nci maddenin üçüncü fıkrasında öngörülen Bakanlık temsilcilerinin bu hususa ilişkin yetkilerini içerir. Bu yönetmeliğin yürürlüğe girmesi ile birlikte genel kurullara elektronik ortamda katılma ve oy kullanımı sistemin uygulanması pay senetleri borsaya kote edilmiş şirketlerde zorunlu hale gelir.
- 6) Birinci ilâ dördüncü fıkra hükümleri çerçevesinde oyun gerçek sahibi tarafından kullanılmasına ve uygulamaya ilişkin kurallar ile pay sahibinin temsilcisine internet sitesi aracılığıyla talimat vermesi esas ve usulleri Gümrük ve Ticaret Bakanlığınca çıkarılacak bir tebliğle düzenlenir.

Genel Kurul'da müzakerelere katılma hakları (TTK madde 407, madde 409, madde 417):

TTK madde 417 uyarınca; Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 30. (mülga 2499 sayılı SPK'nın 10/A) maddesi uyarınca genel kurula katılabilecek kayden izlenen payların sahiplerine ilişkin listeyi, Merkezi Kayıt Kuruluşundan sağlayacağı "pay sahipleri çizelgesine" göre düzenler. Yönetim Kurulu, kayden izlenmeyen paylar ile ilgili olarak genel kurula katılabilecekler listesini düzenlerken, senede bağlanmamış bulunan veya nama yazılı olan paylar ile ilmühaber sahipleri için pay defteri kayıtlarını, hamiline yazılı pay senedi sahipleri bakımından da giriş kartı alanları dikkate alır. Bu maddenin birinci ve ikinci fıkralarına göre düzenlenecek genel kurula katılabilecekler listesi, yönetim kurulu başkanı tarafından imzalanır ve toplantıdan önce genel kurulun yapılacağı yerde bulundurulur. Listede özellikle, pay sahiplerinin ad ve soyadları veya unvanları, adresleri, sahip oldukları pay miktarı, payların itibarî değerleri, grupları, şirketin esas sermayesi ile ödenmiş olan tutar veya çıkarılmış sermaye toplantıya aslen ve temsil yoluyla katılacakların imza yerleri gösterilir. Genel kurula katılanların imzaladığı liste "hazır bulunanlar listesi" adını alır. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 13'üncü maddesi uyarınca kayden izlenen paylara ilişkin pay sahipleri çizelgesinin Merkezi Kayıt Kuruluşu'ndan sağlanmasının usul ve esasları, gereğinde genel kurul toplantısının yapılacağı gün ile sınırlı olmak üzere payların devrinin yasaklanması ve ilgili diğer konular Sermaye Piyasası Kurulu tarafından bir tebliğ ile düzenlenir.

TTK madde 409 uyarınca; genel kurullar olağan ve olağanüstü toplanır. Olağan toplantı her faaliyet dönemi sonundan itibaren üç ay içinde yapılır. Bu toplantılarda, organların seçimine, finansal tablolara, yönetim kurulunun yıllık raporuna, kârın kullanım şekline, dağıtılacak kâr ve kazanç paylarının oranlarının belirlenmesine, yönetim kurulu üyelerinin ibraları ile faaliyet dönemini ilgilendiren ve gerekli görülen diğer konulara ilişkin müzakere yapılır, karar alınır. Gerektiği takdirde genel kurul olağanüstü toplantıya çağrılır. Aksine esas sözleşmede hüküm bulunmadığı takdirde genel kurul, şirket merkezinin bulunduğu yerde toplanır.

Oy hakkı (SPKn madde 30, TTK madde 434 - 436):

Her pay sahibi sadece bir paya sahip olsa da en az bir oy hakkını haizdir. Pay sahipleri, oy haklarını genel kurulda, payların toplam itibari değeri ile orantılı olarak kullanır.

Bilgi alma ve inceleme hakkı (SPKn madde 14 ve TTK madde 437):

Finansal tablolar, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu, denetleme raporları ve yönetim kurulunun kar dağıtım önerisi, genel kurulun toplantısından en az üç hafta önce şirketin merkez ve şubelerinde pay sahiplerinin incelemesine hazır bulundurulur. Bunlardan finansal tablolar bir yıl süre ile merkezde ve şubelerde pay sahiplerinin bilgi edinmelerine açık tutulur. Her pay sahibi, gideri şirkete ait olmak üzere finansal tabloların bir suretini isteyebilir. Pay sahibi genel kurulda, yönetim kurulundan, şirketin işleri; denetçilerden denetimin yapılma şekli ve sonuçları hakkında bilgi isteyebilir. Bilgi verme yükümlülüğü, şirketin bağlı şirketlerini de kapsar. Verilecek bilgiler, hesap verme ve dürüstlük ilkeleri bakımından özenli ve gerçeğe uygun olmalıdır.

İptal davası açma hakkı (TTK madde 445-451, SPKn madde 20/2 kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 18/6):

Yönetim kurulunun kayıtlı sermaye sistemine ilişkili esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, genel kurul kararlarının iptaline ilişkin hükümler çerçevesinde yönetim kurulu üyeleri veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde ortaklık merkezinin bulunduğu yerin ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler.

Kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar şahsen kendilerine yüklenebildiği ölçüde yönetim kurulu üyeleri ve hazırladıkları raporlarla sınırlı olarak bağımsız denetimi yapanlar, ara dönem finansal tablolarının gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmamasından veya mevzuat ile muhasebe ilke ve kurallarına uygun olarak düzenlenmemiş olması nedeniyle dağıtılan kar payı avansının doğru olmamasından doğan zararlar için ortaklığa, pay sahiplerine, ortaklık alacaklılarına ve ayrıca doğrudan doğruya olmak üzere kar payı avansının doğru kararlaştırıldığı veya ödendiği hesap dönemi içinde pay iktisap etmiş bulunan kişilere karşı sorumludurlar. Hukuki sorumluluk doğuran hallerin varlığı halinde, pay sahipleri ve yönetim kurulu üyeleri tarafından kararın ilanından itibaren otuz gün içinde, iptal davası açılabilir.

Genel kurul toplantısında hazır bulunup da karara olumsuz oy veren ve bu muhalefeti tutanağa geçiren, toplantıda hazır bulunsun veya bulunmasın, olumsuz, oy kullanmış olsun ya da olmasın; çağrının usulüne göre yapılmadığını, gündemin gereği gibi ilan edilmediğini, genel kurula katılma yetkisi bulunmayan kişilerin veya temsilcilerinin toplantıya katılıp oy kullandıklarını, genel kurula katılmasına ve oy kullanmasına haksız olarak izin verilmediğini ve yukarıda sayılan aykırılıkların genel kurul kararının alınmasında etkili olduğunu ileri süren pay sahipleri, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve özellikle dürüstlük kuralına aykırı olan genel kurul kararları aleyhine, karar tarihinden itibaren üç ay içinde iptal davası açabilirler.

Azınlık hakları (TTK. 411, 412 ve 439):

Sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri, Yönetim Kurulu'ndan, yazılı olarak gerekli sebepleri ve gündemi belirterek, genel kurulu toplantıya çağırmasını veya genel kurul zaten toplanacak ise, karara bağlanmasını istedikleri konuları gündeme koymasını isteyebilirler. Pay sahiplerinin çağrı veya gündeme madde konulmasına ilişkin istemleri yönetim kurulu tarafından reddedildiği veya isteme yedi iş günü içinde olumlu cevap verilmediği takdirde, aynı pay sahiplerinin başvurusu üzerine, genel kurulun toplantıya çağrılmasına Şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesi karar verebilir.

Genel kurulun özel denetim istemini reddetmesi hâlinde, sermayenin en az yirmide birini oluşturan pay sahipleri veya paylarının itibari değeri toplamı en az bir milyon Türk Lirası olan pay sahipleri üç ay içinde Şirket merkezinin bulunduğu yer asliye ticaret mahkemesinden özel denetçi atamasını isteyebilir.

Özel denetim isteme hakkı (TTK madde 438):

Her pay sahibi, pay sahipliği haklarının kullanılabilmesi için gerekli olduğu takdirde ve bilgi alma veya inceleme hakkı daha önce kullanılmışsa, belirli olayların özel bir denetimle açıklığa kavuşturulmasını, gündemde yer almasa bile genel kuruldan isteyebilir.

Genel kurul istemi onaylarsa, şirket veya her bir pay sahibi otuz gün içinde, şirket merkezinin bulunduğu yerdeki asliye ticaret mahkemesinden bir özel denetçi atanmasını isteyebilir.

Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPK'nın madde 24):

SPK'nın madde 23'te belirtilen önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, SPK'nın ilgili düzenlemelerince mümkün olması halinde paylarını şirkete satarak ayrılma hakkına sahiptir.

Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPK'nın madde 27):

SPK'nın II-27.2 sayılı Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakları Tebliği'ne göre, pay alım teklifi sonucunda veya birlikte hareket etmek de dâhil olmak üzere başka bir şekilde sahip olunan payların Şirket'in oy haklarının SPK'ca belirlenen orana (%97) veya daha fazlasına ulaşması durumunda, paya sahip olan bu kişiler açısından azınlıkta kalan pay sahiplerini Şirketten çıkarma hakkı doğar. Bu kişiler, SPK tarafından belirlenen süre içinde, azınlıkta kalan ortakların paylarının iptalini ve bunlar karşılığı çıkarılacak yeni payların kendilerine satılmasını Şirketten talep edebilirler.

Ortaklıktan çıkarma hakkının doğduğu durumlarda, azınlıkta kalan pay sahipleri açısından satma hakkı doğar. Bu pay sahipleri SPK'ca belirlenen süre içinde, paylarının adil bir bedel karşılığında satın alınmasını oy haklarının SPK'ca belirlenen orana veya daha fazlasına sahip olan gerçek veya tüzel kişilerden ve bunlarla birlikte hareket edenlerden talep edebilirler.

22.6. Payların ihracına ilişkin yetkili organ kararları:

Güneş Sigorta 20 Temmuz 2016 tarih ve 8414 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde:

- 300.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 150.000.000 TL tutarında ödenmiş sermayemizin (%80,00 oranında) ana sözleşmemizin 7. Maddesinin (Ek-1) Yönetim Kurulumuza verdiği yetkiye istinaden; 120.000.000 TL bedelli artırılarak 270.000.000 TL'ye yükseltilmesine,
- Gerekli tüm izinleri almak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulması ve Kurul iznini müteakip diğer tüm iş ve işlemlerin yapılmasına,
- Mevcut ortakların yeni pay alma haklarının (rüçhan hakkının) kısıtlanmaması ve 1 adet (= 1 lot) payın nominal değeri olan 1,00 TL üzerinden kullanılmasına,
- Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan pay var ise, 2 iş günü süreyle nominal değerden düşük olmamak üzere Borsa Birincil Piyasa'da oluşacak fiyattan Borsada satılmasına,
- Söz konusu bedelli sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek payların pay sahiplerine Sermaye Piyasası Kurulu'nun ve Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.'nin kaydi sisteme ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde kaydi pay olarak dağıtılmasına karar verilmiştir.

22.7. Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Esas Sözleşmenin "Sermaye ve Pay Senetleri" başlıklı 7'nci maddesine göre; Yönetim Kurulu imtiyazlı veya itibari değerinin üzerinde yeni pay çıkarılması, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı pay sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte kararlar alabilir.

23. HALKA ARZA İLİŞKİN HUSUSLAR

23.1. Halka arzın koşulları, halka arza ilişkin bilgiler, tahmini halka arz takvimi ve halka arza katılmak için yapılması gerekenler

23.1.1. Halka arzın tabi olduğu koşullar:

Halka arzın gerçekleştirilmesi için SPK'nın onayı gerekmektedir.

Ayrıca Hazine Müsteşarlığı'nın 15 Ağustos 2016 tarihli ve 38681552-306.99[306.99]-E.23870 sayılı şirketimizi muhatap ilgili yazısında; işbu izahnameye konu sermaye artırım işlemiyle ilgili 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu açısından herhangi bir sakınca görülmediği belirtilmiştir.

Bu kurumlar dışında halka arz öncesinde onay alınması gereken başka bir makam bulunmamaktadır.

23.1.2. Halka arz edilen payların nominal değeri:

Şirket sermayesi 150.000.000 TL'den 270.000.000 TL'ye yükseltilecektir. Bu kapsamda halka arz edilen payların nominal değeri 120.000.000 TL olup, sermayeye oranı %80'dir. Yeni pay alma hakları, 1,00 TL nominal değerli pay için, 1,00 TL' den kullanılacaktır. Ek satış söz konusu değildir.

23.1.3. Halka arz süresi ile halka arza katılım hakkında bilgi

23.1.3.1. Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Sermaye Piyasası Kurulu'nda gerekli onayların alınmasını takiben, yeni pay alma haklarının kullanılmasına izahnamenin ilanından itibaren en geç 10 (on) gün içinde başlanacak olup, yeni pay alma hakkı kullanım süresi 15 (on beş) gün olacaktır.

Yeni pay alma haklarının kullanım süresi sonunda pay sahiplerinin bedelli yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen kullanmamaları sebebiyle arta kalan payların halka arz süresi 2 (iki) iş günüdür.

Bu sürelerin başlangıç ve bitiş tarihleri Şirket'in (www.gunessigorta.com.tr/), Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.vakifyatirim.com.tr) ve KAP'da (www.kap.gov.tr) ilan edilecektir.

Halka arzdan arta kalan payların mevcudiyeti halinde, Vakıfbank kalan payları satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içerisinde, halka arz fiyatının ortalama değerinden aşağı olmamak üzere, bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle satın almayı taahhüt etmektedir.

23.1.3.2. Halka arza başvuru süreci

a) Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Mevcut pay sahipleri, yeni pay alma haklarını 1,00 TL nominal değerli pay için 1,00 TL üzerinden kullanacaklardır. Yeni pay alma haklarının kullanımından sonra kalan kısım ise "Borsa'da Satış" yöntemi ile nominal değerden aşağı olmamak üzere Borsa İstanbul Ana Pazar'da oluşacak fiyattan 2 (iki) iş günü süreyle satılacaktır.

Halka arzdan arta kalan payların mevcudiyeti halinde, Vakıfbank kalan payları satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içerisinde, halka arz fiyatının ortalama değerinden aşağı olmamak üzere, bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle satın almayı taahhüt etmektedir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 367425
Boğaziçi Kurumlar V.D. 929/2008-6355
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşlardan birine başvurmaları gerekmektedir. Tasarruf sahipleri, söz konusu yetkili aracı kurum ve bankaların sunmuş olduğu kanallar (ATM, internet, telefon vb.) dahilinde pay alımı yapabileceklerdir. Borsa İstanbul'da işlem yapmaya yetkili kuruluşların listesi BİAŞ aylık bültenlerinde, TSPB ve SPK'nın internet sitelerinde yer almaktadır.

b) Pay bedellerinin ödenme yeri, şekli ve süresine ilişkin bilgi:

Pay bedelleri, Vakıfbank, İstanbul Avrupa Kurumsal Şubesi (S00423) nezdinde Güneş Sigorta A.Ş. adına açılan TR49 0001 5001 5800 7281 5116 40 IBAN no'lu özel banka hesabına yatırılacaktır. Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yetkili kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatıracaklardır.

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını kupon pazarından son işlem gününe kadar satabilirler. Payları Borsada işlem gören şirketlerin nakdi sermaye artışı yapmak üzere belirledikleri rüçhan (yeni pay alma) hakkı kullanma süresi içinde, söz konusu payların üzerinde bulunan rüçhan haklarının alınıp satılması için, Borsaca belirlenecek süre içinde "R" özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları, Pay Piyasası'nda geçerli olan kurullarla işlem görür. Rüçhan hakkı kupon pazarının açılış günü; rüçhan hakkı kullanımının başlangıç günüdür. Rüçhan hakkı kupon pazarının kapanış (son işlem) günü ise rüçhan hakkı kullanma süresi sonundan önceki beşinci iş günüdür.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 iş günü süreyle Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ)'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan halka arz edilecektir.

Halka arzdan arta kalan payların mevcudiyeti halinde, Vakıfbank kalan payları satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içerisinde, halka arz fiyatının ortalama değerinden aşağı olmamak üzere, bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle satın almayı taahhüt etmektedir.

c) Başvuru yerleri:

Bu Sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin satış süresi içinde Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem yapmaya yetkili borsa üyesi aracı kurumlardan birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili aracı kurumların listesi BİAŞ (www.borsaistanbul.com) ve TSPB (www.tspb.org.tr) internet sitelerinde yer almaktadır. Borsa İstanbul A.Ş.'nin telefon numarası 0212 298 2100, Destek Hattı telefon numarası 0212 298 2427'dir.

d) Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde MKK nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 267226
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 898 8336
Mersis No: 0-9220-0663-5500017

23.1.4. Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

Halka arzın iptali; halka arzın başlangıcından önce İhraççının acze düşmesi, konkordato teklif etmesi, iflas davası açılması, tasfiyeye girmesi, varlıklarının önemli bir bölümünü elden çıkarması, izahname ve tasarruf sahiplerine satış duyurusunda yer alan bilgilerin gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunu doğuracak değişikliklerin ortaya çıkması hallerinde mümkündür.

Ayrıca SPK'nın II-5.1 sayılı "İzahname ve İhraç Belgesi Tebliği"nin 24. maddesi hükmü gereği, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde satışa başlamadan önce veya satış süresi içerisinde yatırımcıların yatırım kararlarını etkileyebilecek değişikliklerin veya yeni hususların ortaya çıkması halinde bu durum İhraççı veya halka arz eden tarafından yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması halinde, İhraççı veya bunların uygun görüşü üzerine yetkili kuruluş tarafından satış süreci durdurulabilir. Bu durum yazılı olarak derhal Kurula bildirilir. Satış süreci İhraççı veya yetkili kuruluş tarafından durdurulmaz ise, gerekli görülmesi halinde Kurulca satış sürecinin durdurulmasına karar verilebilir.

Yeni pay alma kullanımı ile satış başlayacak olup, satış başladıktan sonra iptal mümkün değildir.

23.1.5. Karşılanamayan taleplere ait bedeller ile yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade şekli hakkında bilgi:

Yoktur.

23.1.6. Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Ortaklar İhraççıda sahip oldukları paylarının %80 oranında bedelli pay alma haklarına sahiptir. Ortaklar istemeleri durumunda %80 oranında yeni pay alma haklarını kullanabileceklerdir. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların halka arzında yatırımcılar için bir sınırlama bulunmamaktadır. Talep edilebilecek pay miktarı 1 TL nominal değer/1 Lot ve katları şeklinde olacaktır. Borsa'da asgari işlem tutarı 1 Lot (1 TL) ve katları şeklinde gerçekleşmektedir.

23.1.7. Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:

SPK'nın 8 inci maddesi uyarınca, izahname ile kamuya açıklanan bilgilerde, satışa başlamadan önce veya satış süresi içinde yatırımcıların yatırım kararını etkileyebilecek değişiklik veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde durum İhraççı veya halka arz eden tarafından en uygun haberleşme vasıtasıyla derhâl Kurula bildirilir.

Değişiklik gerektiren veya yeni hususların ortaya çıkması hâlinde, satış süreci durdurulabilir.

Değiştirilecek veya yeni eklenecek hususlar bildirim tarihinden itibaren yedi iş günü içinde Sermaye Piyasası Kanunu'nda yer alan esaslar çerçevesinde Kurulca onaylanır ve izahnamenin değişen veya yeni eklenen hususlara ilişkin kısmı yayımlanır.

Değişiklik veya yeni hususların yayımlanmasından önce pay satın almak için talepte bulunmuş olan yatırımcılar, izahnamede yapılan ek ve değişikliklerin yayımlanmasından itibaren iki iş günü içinde taleplerini geri alma hakkına sahiptirler.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.yatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 27262
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 008 8359
Mersis No: 0922008635900017

Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ve payları MKS'de yetkili kuruluşlar nezdinde yatırım hesaplarında muhafaza ve takip edilen ortaklarımız, yeni pay tutarını yukarıda belirtilen banka şubesinde açılan hesaba MKK tarafından aktarılmak üzere, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yetkili kuruluşlar nezdindeki yatırım hesaplarına yatırmak ve haklarını kullanmak suretiyle yeni paylarını alabileceklerdir.

g) Başvuru şekli ve payların dağıtım zamanı ve yeri:

i) Yeni pay alma haklarını kullanmak isteyen ortaklarımızdan,

a. Payları dolaşımında olmayanlar yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar veya ihraççı aracılığıyla,

b. Payları dolaşımında olanlar ise yeni pay tutarını hesaplarının bulunduğu aracı kurumlar aracılığıyla,

yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde tam ve nakit olarak yatıracaklardır.

ii) Belirtilen yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde pay bedellerinin ödenmemesi halinde, yeni pay alma hakkı kullanılamayacaktır.

iii) Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, yeni pay alma hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını satabilirler.

h) Kullanılmayan yeni pay alma haklarının nasıl değerlendirileceğine ilişkin bilgi:

Bu sermaye artırımında yeni pay alma hakkını kullanmak istemeyen ortaklarımız, bu haklarını kupon pazarı son işlem gününe kadar satabilirler. Payları Borsada işlem gören şirketlerin nakdi sermaye artışı yapmak üzere belirledikleri rüçhan (yeni pay alma) hakkı kullanma süresi içinde, söz konusu payların üzerinde bulunan rüçhan haklarının alınıp satılması için, Borsaca belirlenecek süre içinde "R" özellik koduyla rüçhan hakkı kupon sıraları işleme açılır. Rüçhan hakkı kuponları, Pay Piyasası'nda geçerli olan kurallarla işlem görür. Rüçhan hakkı kupon pazarının açılış günü; rüçhan hakkı kullanımının başlangıç günüdür. Rüçhan hakkı kupon pazarının kapanış (son işlem) günü ise rüçhan hakkı kullanma süresi sonundan önceki beşinci iş günüdür.

Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan paylar 2 iş günü süreyle Borsa İstanbul A.Ş. (BİAŞ)'de nominal bedelin altında olmamak kaydıyla "BİAŞ" Birincil Piyasada oluşacak fiyattan halka arz edilecektir.

Halka arzdan arta kalan payların mevcudiyeti halinde, Vakıfbank kalan payları satış süresinin bitişini takip eden 3 (üç) iş günü içerisinde, halka arz fiyatının ortalama değerinden aşağı olmamak üzere, bedelleri tam ve nakden ödenmek suretiyle satın almayı taahhüt etmektedir.

23.1.11. Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı ile bu kişilerin ihraççı ile olan ilişkisi hakkında bilgi:

Yoktur.

23.1.12. Varsa tasarruf sahiplerine satış duyurusunun ilan edileceği gazeteler:

Şirketin sermaye artışı ile ilgili olarak tasarruf sahiplerine yapılacak duyuru gazetede ilan edilmeyecek olup KAP, şirket internet sitesi (www.gunessigorta.com.tr) ve Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (www.vakifyatirim.com.tr) internet sitesinde ilan edilecektir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 352222
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 006 9300
Mersis No: 0822009835900017

23.1.13. Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları:

Nemalandırılmayacaktır.

23.1.14. Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı Soyadı	Görevi	Kurum Adı
Yönetim Kurulu Üyeleri (*)		Güneş Sigorta
Yönetimde Söz Sahibi Olan Personel (**)		Güneş Sigorta
Uğur Sefiloğlu	Mali İşler Grup Müdürü	Güneş Sigorta
Tayfun Altıntaş	Oto Sigortaları Teknik ve Hasar Grup Müdürü	Güneş Sigorta
Paşa Hüseyin Altın	Oto Dışı Sigortalar Yönetimi Grup Müdürü	Güneş Sigorta
Olca Şahin	Bilgi İşlem Grup Müdürü	Güneş Sigorta
Elvan Atalay	Sağlık Sigortaları Grup Müdürü	Güneş Sigorta
Gonca Hazar	Teftiş Kurulu Başkanı	Güneş Sigorta
Fulden Pehlivan	Bütçe Planlama ve Yatırımcı İlişkileri Müdürü	Güneş Sigorta
Şirzat Çetinkaya	Aktüerya ve Veri Analizi-Sorumlu Aktüer	Güneş Sigorta
Murat Süzer	Genel Muhasebe ve Finansal Raporlama Müdürü	Güneş Sigorta
Muhassın Bahadır Tamkan	Teknik Muhasebe ve Mali Kontrol Müdürü	Güneş Sigorta
İbrahim Erol	İç Kontrol ve Risk Yönetimi Müdürü	Güneş Sigorta
Çağlar Güçlü	Genel Muhasebe ve Finansal Raporlama Müdür Yardımcısı	Güneş Sigorta
Hakan Akçabay	Genel Muhasebe ve Finansal Raporlama Müdür Yardımcısı	Güneş Sigorta
Firdevs Günday	Teknik Muhasebe Müdür Yardımcısı	Güneş Sigorta
Ayşe Şenay Cansız	Mali Kontrol ve Raporlama Müdür Yardımcısı	Güneş Sigorta
Serdar Ertuğrul	Bütçe Planlama Uzmanı	Güneş Sigorta
Kemal Şahin	Genel Müdür	Vakıf Yatırım
Barış İnal	Genel Müdür Yardımcısı	Vakıf Yatırım
Sezai Şaklaroğlu	Grup Müdürü	Vakıf Yatırım
İsmail Tavlı	Müdür	Vakıf Yatırım
Recep Karaca	Müdür Yardımcısı	Vakıf Yatırım
Yelda Kural	Müdür Yardımcısı	Vakıf Yatırım
Başak Akdoğan Alpata	Müdür Yardımcısı	Vakıf Yatırım
Nil Eldemir	Uzman	Vakıf Yatırım
Şenol Şen	Uzman	Vakıf Yatırım
Duygu Göbekoğlu	Uzman Yardımcısı	Vakıf Yatırım
Siran Talar Gül	Sorumlu Ortak	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.
Aslı Sönmez	Kıdemli Müdür-Aktüer	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.
Elçin Toygar	Kıdemli Müdür	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.
Soydan Demiroğlu	Müdür Yardımcısı-Yardımcı Aktüer	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. A.Ş.
Selim Hakan Güzeleoğlu	Vergi, Şirket Ortağı	YetkinY.M.M. A.Ş.
Serap Saygıner	Vergi Denetim Müdürü	YetkinY.M.M. A.Ş.
Eylül Cansu Seber	Denetçi Yardımcısı	YetkinY.M.M. A.Ş.
Özge Arslan	Denetçi Yardımcısı	YetkinY.M.M. A.Ş.
Duygu Elibüyük	Denetçi Yardımcısı	YetkinY.M.M. A.Ş.
İrem Tuncay	Vergi Denetçi Yardımcısı	YetkinY.M.M. A.Ş.

(*) 14.1.1'de YK Üyeleri hakkında detaylı bilgi bulunmaktadır.

(**) 14.1.2'de Söz Sahibi Olan Personel hakkında detaylı bilgi bulunmaktadır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
 (Mali) Etiler/Beşiktaş Cad. Park Maya Sitesi
 F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
 Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 9(212) 352 36 20
 www.vakifyatirim.com.tr
 İstanbul Ticaret Sicil No: 337224
 Boğaziçi Kurumlar Y.D. 912 008 6555
 Mersis No: 0852008630900017

23.2. Dağıtım ve tahsis planı:

23.2.1. İhraççının bildiği ölçüde, ihraççının ana hissedarları veya yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi kişilerin yapılacak halka arzda iştirak taahhüdünde bulunma niyetinin olup olmadığı veya herhangi bir kişinin halka arz edilecek payların yüzde beşinden fazlasına taahhütte bulunmaya niyetli olup olmadığına ilişkin bilgi:

Yoktur.

23.2.2. Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Talepte bulunan yatırımcılar, talepte buldukları yetkili kuruluştan, alım taleplerinin gerçekleşip gerçekleşmediğini, satın aldıkları pay miktarını öğrenebilirler.

23.3. Payların fiyatının tespitine ilişkin bilgi

23.3.1. 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi

Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli bir pay için 1 TL üzerinden kullanılacaktır. Kullanılmayan rüçhan hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılarak nominal değerinin altında olmamak üzere Borsa İstanbul Ana Pazar'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

Rüçhan hakkı kullanım süresi içinde bu hakkını kullanmak isteyen yatırımcılar paylarının saklamasının bulunduğu kurumun ücretlendirme politikaları doğrultusunda rüçhan hakkı kullanım komisyonu ödeyebileceklerdir.

Kullanılmayan payların Borsa'da satışında talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları aracı kurumların aracılık komisyonu, masraf, hizmet ücreti gibi ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır.

MKK tarafından aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen ve hisse tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli aracı kurumların uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.

23.3.2. Halka arz fiyatının tespitinde kullanılan yöntemler ile satış fiyatının belirli olmaması durumunda halka arz fiyatının kamuya duyurulması süreci ile halka arz fiyatının veya fiyat tespitindeki kriterlerin belirlenmesinde kimin sorumlu olduğuna dair bilgi:

Yeni pay alma hakları 1 TL nominal değerli bir pay için 1 TL üzerinden kullanılacaktır. Kullanılmayan rüçhan hakkı karşılığı pay olması durumunda bu paylar "Borsa'da Satış" yöntemi kullanılarak nominal değerinin altında olmamak üzere Borsa İstanbul Ana Pazar'da oluşacak fiyattan satışa sunulacaktır.

Bu sürelerin başlangıç ve bitiş tarihleri Şirket'in (www.gunessigorta.com.tr/), Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet sitesinde (www.vakifyatirim.com.tr) ve KAP'da (www.kap.gov.tr) ilan edilecektir.

23.3.3. Yeni pay alma hakkı kısıtlanmışsa yeni pay alma hakkının kısıtlanmasından dolayı menfaat sağlayanlar hakkında bilgi:

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 36 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Regülasyonlar V.D. 22704 ve 8859
Mersis No: 0-9220-839315900017

GÖNES SİGORTA A.Ş.

23.4. Aracılık Yüklenimi ve Halka Arza Aracılık

23.4.1. Halka arza aracılık edecek yetkili kuruluşlar hakkında bilgi:

Yeni pay alma haklarının kullanılması sonrasında kullanılmayan haklar karşılığı pay kalması durumunda bu payların Borsa İstanbul'da satışını aracı kuruluş olarak Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. gerçekleştirecektir.

Ticaret Unvanı	:	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Merkez Adresi	:	Akat Mah. Ebulula Mardin Cad., Park-Maya Sit, F2-A, No:18 Beşiktaş 34335 İstanbul
Ödenmiş Sermayesi	:	35.000.000.-TL
Ticaret Sicil Numarası	:	357228
Tel	:	+90 (212) 352 35 77
Fax	:	+90 (212) 352 36 20

23.4.2. Halka arzın yapılacağı ülkelerde yer alan saklama ve ödeme kuruluşlarının isimleri:

Halka arz sadece Türkiye Cumhuriyeti'nde gerçekleştirileceğinden, payların saklama, takas ve ödeme işlemleri Takasbank (İstanbul Takas ve Saklama Bankası A.Ş.) ve MKK (Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.) tarafından gerçekleştirilecektir.

23.4.3. Aracılık türü hakkında bilgi:

Aracı kurum satışa "en iyi gayret aracılığı" ile aracılık edecektir. Yüklenimde bulunan pay yoktur.

			Yüklenimde Bulunulan Payların		Yüklenimde Bulunulmayan Payların	
Yetkili Kuruluş	Oluşturulmuşsa Konsorsiyumda ki Pozisyonu	Aracılığın Türü	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)	Nominal Değeri (TL)	Halka Arz Edilen Paylara Oranı (%)
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	En iyi gayret aracılığı	-	-	120.000.000	100

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77, Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 9220048359
Mersis No: 0-9220-0883-5900017

23.4.4. Aracılık sözleşmesi hakkında bilgi

İhraççı ile Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile imzalanan aracılık sözleşmesinin tarihi 10 Ağustos 2016 olup, sözleşmenin konusu, Şirket'in 300.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde, 150.000.000 TL tutarında ödenmiş sermayesinin (%80,00 oranında) 120.000.000 TL bedelli artırılarak 270.000.000 TL'ye yükseltilmesini nedeniyle nakit artırılabilecek toplam 120.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin işlemlere ve hissedarlar tarafından rüçhan hakkı kullanılmayan payların Borsa İstanbul A.Ş.'de satışına 'En İyi Gayret Aracılığı' şeklinde aracılık hizmeti verilmesidir.

Aracı kurum ile yapılan sözleşme kapsamında her hangi bir yüklenim bulunmamaktadır.

Şirket, aracılık hizmetleri karşılığında Aracı Kurum'a artırılabilecek sermayenin toplam nominal tutar üzerinden %0,075 aracılık komisyonu + BSMV ödeyecektir.

23.5. Halka arza ilişkin ilgili gerçek ve tüzel kişilerin menfaatleri:

Şirket paylarının halka arzından, Şirket sermaye, aracılık hizmeti veren Vakıf Yatırım aracılık komisyonu elde edecektir.

24. BORSADA İŞLEM GÖRMEME İLİŞKİN BİLGİLER

24.1. Payların Borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı ve biliniyorsa en erken işlem görme tarihleri:

Payların borsada işlem görmesi, payların ikincil piyasalarda yatırımcılar tarafından alınıp satılmasıdır. Şirket payları Borsa'da işlem gördüğü için Sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma haklarının kullanılmasına başlandı birinci gün itibarıyla MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmeye başlayacaktır.

Halka arz edilecek payların borsada işlem göreceği tarih bilinmemektedir.

24.2. İhraççının aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığı/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Güneş Sigorta A.Ş. mevcut payları Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmektedir. İş bu izahname konusu sermaye artırımına ilişkin paylar da Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görecektir. Sermaye artırımını nedeniyle ihraç edilecek paylar Türkiye dışında herhangi bir piyasada işlem görmeyecek olup bununla ilgili başvuru yapılmamıştır.

24.3. Borsada işlem görmesi amaçlanan paylarla eş zamanlı olarak;

- Söz konusu paylarla aynı grupta yer alanların tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,

- İhraççının başka bir grup payının veya sermaye piyasası araçlarının tahsisli/nitelikli yatırımcılara satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı, nominal değeri ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

24.4. Piyasa yapıcı ve piyasa yapıcılığın esasları:

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
AKAT MAH. EBULULA MARDİN CAD. PARK MAYA SİTESİ
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 297228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 0658389
Mersis No: 0-9220-0883-5900077

25. MEVCUT PAYLARIN SATIŞINA İLİŞKİN BİLGİLER İLE TAAHHÜTLER

25.1. Paylarını halka arz edecek ortak/ortaklar hakkında bilgi:

Yoktur.

25.2. Paylarını halka arz edecek ortakların satışa sunduğu payların nominal değeri

Yoktur.

25.3. Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütler:

a) İhraççı tarafından verilen taahhüt:

Yoktur.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

c) Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında verilen taahhütler:

Yoktur.

d) Yetkili kuruluşlar tarafından verilen taahhütler:

Yoktur.

e) Taahhütlerde yer alan diğer önemli husular:

Yoktur.

26. HALKA ARZ GELİRİ VE MALİYETLERİ

26.1. Halka arza ilişkin ihraççının elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam ve pay başına maliyet:

Halka arza ilişkin tahmini toplam maliyet ve pay başına maliyet aşağıdadır (TL):

Tahmini Maliyet	TL
SPK Kurul Ücreti (Payların ihraç değeri üzerinden %0,1)*	120.000
BİAŞ Kayıt Ücreti (%0,03+BSMV)	37.800
MKK İhraççı Hizmet Bedeli (%0,005, üst limit 31.250 TL + BSMV)	6.300
Rekabet Koruma Fonu (%0,04)	48.000
Aracılık Komisyonu (%0,075 + BSMV)	94.500
İlan ve Tescil	1.000
Diğer	6.000
Toplam Maliyet	313.600
1 TL Nominal Değerli Payların Toplamı	120.000.000
Pay Başına Maliyet	0,003

YAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akal Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 3577 Fax: 0(212) 352 36 20
www.yakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar VII. 922 008 8359
Mersis No: 0-9220-08235900017

*Kurul'un 24/06/2016 tarih ve 20/710 sayılı Kararı ile pay ilk ve ikincil halka arzları sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uyarınca alınacak Kurul ücretlerinde %50 oranında indirimle gidilmiştir. Bu çerçevede payların ihraç değeri üzerinden alınan %0,2 oranındaki SPK Kurul ücreti %0,1'e düşürülmüştür.

Halka arzdan elde edilecek tahmini net gelir ile ilgili çalışma aşağıdadır:

Satıştan elde edilen brüt gelir: 120.000.000 TL

Tahmini toplam maliyet: 313.600 TL

Satıştan elde edilecek tahmini net gelir: 119.686.400 TL

Tahmini toplam maliyet 313.600 TL tutarındadır. Nakden sermaye artışı ile satılacak payların toplam nominal değeri ise 120.000.000 TL'dir. Bu durumda nakit karşılığı halka arz edilecek 1 TL'lik nominal değerli pay başına düşen maliyeti tahmini 0,003 TL'dir.

26.2. Halka arzın gerekçesi ve halka arz gelirlerinin kullanım yerleri:

Sermaye artışından elde edilecek fonun, 2015 yılsonu itibarıyla gerçekleşmiş olan sermaye açığının kapatılması amacıyla kullanılması hedeflenmektedir. Sermaye artışından gelecek fonun ayrıca grubun finansal faaliyetlerinin yürütülmesinde, ileriye yönelik olarak büyüme planlarının gerçekleştirilmesinde ve grubun sektördeki konumunun güçlendirilmesinde kullanılması planlanmaktadır.

27. SULANMA ETKİSİ

27.1. Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Halka arz öncesi defter değeri (A)*	:	60.671.243 TL
Halka arz öncesi hisse adedi (B)	:	150.000.000 TL
Halka arz öncesi pay başına defter değeri (C=A/B)	:	0,404 TL
Halka arz maliyeti (D)	:	313.600 TL
Rüçhan hakkı kullanım fiyatı (E)	:	1,00 TL
Artırılacak sermaye (F)	:	120.000.000 TL
Halka arz sonrası hisse adedi (G)	:	270.000.000 TL
Halka arz sonrası defter değeri (H=(ExF)+A-D)	:	180.357.643 TL
Halka arz sonrası pay başına defter değeri (I=H/G)	:	0,668 TL
Mevcut ortaklar için (Pozitif) sulanma etkisi	:	0,264 TL
Mevcut ortaklar için sulanma etkisi	:	%65,15

* Defter Değeri 2016/06 Konsolide Bilanço Baz alınarak hesaplanmıştır.

Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar/veriler ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımı ile, 1 TL nominal değerli pay başına pozitif sulanma etkisinin tutarı 0,264 TL olup Halka Arz Öncesi Pay Başına Defter Değeri'ne oranı %65,15'dir.

27.2. Mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda (yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda) sulanma etkisinin tutarı ve yüzdesi:

Mevcut hissedarlar yeni pay alma haklarını kullanmamaları ve kullanılmayan payların tamamının borsa birincil piyasada satılması durumunda dolaşımdaki pay 120.000.000 TL artacaktır.

28. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

28.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. – Aracılık Hizmetleri

28.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Grup, bildiği veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını, kaynaklardan edindiği bilgileri doğru şekilde aktardığını beyan eder.

Kaynaklar:

- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
- Türkiye Sigorta, Reasürans ve Emeklilik Sirketleri Birliği
- Başaran Nas Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. Anonim Şirketi
- Akis Bağımsız Denetim ve S.M.M.M. Anonim Şirketi

29. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

29.1. Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi

GVK 'nın Geçici 67'inci maddesinin (1) numaralı fıkrasına göre 31 Aralık 2020 tarihine kadar uygulanmak üzere, sermaye piyasalarında bankalar ve aracı kurumlar vasıtasıyla yapılan pay alım-satım işlemlerinden doğan kazançlar tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için % 0 oranında tevkifat suretiyle vergilendirilmektedir.(2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değişik, 2006\10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, Md.1\A).

Tevkifatın sorumlusu, durumuna göre işleme aracılık eden bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlar olabilmektedir. Tevkifat, takvim yılının üçer aylık dönemleri itibarıyla yapılmaktadır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkar metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinde tevkifat yapılacak tutar tespit edilir.

Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlık ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar Y.D. 922 008 8359
Menkul No: 0-92240388540007

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla pay alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Diğer bir deyişle, üç aylık dönem sonunda, dönem boyunca aynı tür menkul kıymetlerden kaynaklanan kazanç ve zararlar, topluca dikkate alınmaktadır. Pay alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmanak kaydıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem gören ve 1(bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, BİAŞ' da işlem gören ve 1(bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında elde edilen gelirler için GVK' nın mükerrer 80'inci maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan pay alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık ve münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir. Aynı şekilde, kurumlar vergisi mükelleflerince elde edilen alım-satım kazançları da kurumlar vergisi matrahına dahil edilecek ve kesinti yoluyla ödenen vergiler mahsup edilebilecektir.

29.2. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

a) Gerçek Kişiler

i) Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK' nın 94'üncü maddesinin 1.Fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara, gelir vergisinden muaf olanlara ve dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Bu oran 2009/14562 Sayılı BKK uyarınca %15 olarak belirlenmiştir. Ancak, KVK'nın 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılın veya dağıtılmasının kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımı halinde, kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır (Kurumlar Vergisi 1 Numaralı Genel Tebliği, Bölüm 15.3.9).

GVK' ya 4842 sayılı Kanun'la eklenen 22'inci maddenin 2'inci fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK' nın 75'inci maddesinin 2.fıkrasının (1),(2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı " kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kar paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde (2016 yılı için bu had 30 000 TL'dir), bu kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi durumunda kar payının tümü üzerinden tevkif edilen vergi beyanname üzerinden hesaplanan vergiden mahsup edilir. Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz pay verilmesi kar dağıtımı sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradi sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kar payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akad Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.vakifyatirim.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 357228

Boğaziçi Kurumlar Y.D. 922 008 8369

Mersis No: 0-9220-0682-5900017

90

GÜNEŞ SİGORTA A.Ş.

ii) Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Dar mükellef gerçek kişilere yapılan kar payı ödemelerinin tevkifat yoluyla vergilendirilmesi, tam mükellef gerçek kişiler için yapılan açıklamalar çerçevesinde yürütülmektedir.

Dar mükellef gerçek kişilerin tevkifat yoluyla vergilendirilmiş menkul sermaye iratlarının Türkiye’de beyan edilmesine gerek bulunmamaktadır (GVK,Md. 86/2). Vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ise münferit beyanname ile bu kazanç ve iratların elde edildiği tarihten itibaren 15 gün içinde ilgili vergi dairesine bildirilmesi gerekmektedir (GVK,Md.101/5).

b) Kurumlar

i) Tam Mükellef Kurumlar ile Hisse Senetlerini Türkiye’deki Bir İşyeri veya Daimi Temsilcisi Vasıtasıyla Elinde Bulunduran Dar Mükellef Kurumlar

Adı geçen kurumlara, diğer bir tam mükellef kurum tarafından yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir. (KVK,MD:15/2 ve Md.30/3).

Bu kurumların, diğer tam mükellef bir kurumdan aldıkları kar payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır.(KVK. MD.5/1-a-1). Ancak, iştirak kazancı istisnası, yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar payları (girişim sermayesi yatırım fon ve ortaklıkları hariç) için geçerli değildir. Bu nedenle gayrimenkul yatırım fon ve ortaklıkları dahil olmak üzere yatırım fon ve ortaklarından alınan kar paylarının kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulmasına gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kar payları için, dağıtım yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kar payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyannameye hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (KVK. MD. 34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon veya ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

ii) Diğer Dar Mükellef Kurumlar

Hisse senetleri Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (KVK, Md. 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

c) İhraççı Tarafından Vergiyi Tevkif Etme Sorumluluğuna İlişkin Açıklama

Vergi mevzuatı uyarınca 1 Ocak 2006-31 Aralık 2020 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlarca veya saklamacı kuruluşlarca, kar payları için tevkifat ise kar dağıtan kurum tarafından kesilecektir.

30. İHRAÇÇI VEYA HALKA ARZ EDEN TARAFINDAN VERİLEN İZİN HAKKINDA BİLGİ

30.1. İhraççı veya halka arz eden tarafından izahnamenin kullanılmasına ilişkin verilen izin ve izin verilen herhangi bir yetkili kuruluşun payların sonradan tekrar satışına dair kullandığı izahnamenin içeriğinden de ilgili kişilerin sorumlu olmayı kabul ettiklerine dair beyanları:

Yoktur.
YAKIT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. Park Maya Sitesi
F-2/A Blok No:18 Beşiktaş 34335 İSTANBUL
Tel:0(212) 352 35 77 Fax: 0(212) 352 36 20
www.yakityatirim.com.tr
İstanbul Ticaret Sicil No: 357228
Boğaziçi Kurumlar V.D. 922 048/8358
Mersis No: 0-9220-0852-5000017

32. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Güneş Plaza Büyükdere Cad. No:110 34394 Esentepe-Şişli/İstanbul adresindeki ihraççının merkezi ve başvuru yerleri ile ihraççının internet sitesi (www.gunessigorta.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda(KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İzahnamede yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ile değerlendirme ve görüşler (değerleme, uzman, faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)

www.gunessigorta.com.tr/esas-sozlesme/ai-1232-181-444-196.aspx

www.gunessigorta.com.tr/faaliyet_raporlari.aspx

- 2) İhraççının izahnamede yer alan 30 Haziran 2016, 31 Aralık 2015, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 hesap dönemine ilişkin finansal tabloları ve buna ilişkin bağımsız denetim raporları www.gunessigorta.com.tr/finansal_tablolar.aspx internet adresinden ve www.kap.org.tr adresinden de erişilebilmektedir.

33. EKLER

Yoktur.