



Faaliyet Raporu 2011

İçindekiler

Bölüm I Sunuş

- 01 Euler Hermes
- 02 Kilometre Taşları
- 04 Kurumsal Profil
- 04 Ortaklık Yapısı
- 05 Yönetim Kurulu ve Üst Yönetimin Sahip Oldukları Paya İlişkin Açıklamaları
- 05 Özet Finansal Bilgiler
- 08 Genel Müdür Mesajı
- 09 2011 Yılı Sigorta Sektörüne Genel Bakış
- 10 2011 Yılı Euler Hermes
- 11 2011 Yılı Euler Hermes Türkiye Değerlendirmesi
- 12 Kredi Sigortası
- 14 Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı
- 15 Faaliyet Raporu Uygunluk Görüşü

Bölüm II Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

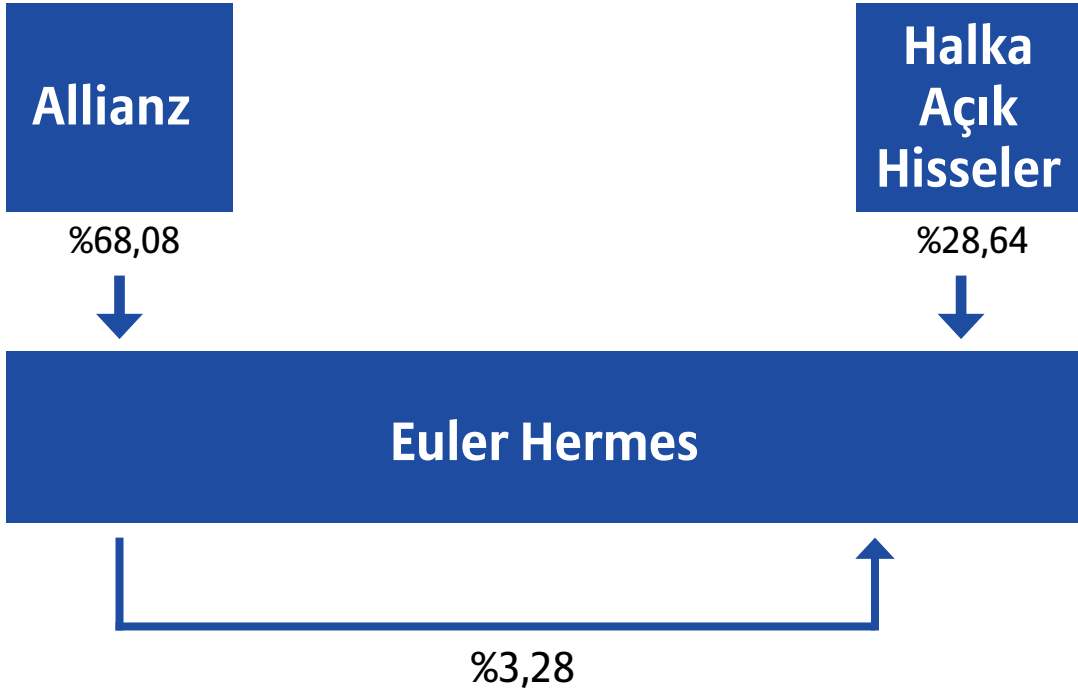
- 18 Organizasyon Şeması
- 20 Yönetim Kurulu
- 21 Kanuni Denetçiler
- 21 Üst Yönetim

Bölüm III Finansal Bilgiler ve Risk Yönetimine İlişkin Değerlendirmeler

- 24 İç Denetim Uygulamaları
- 24 Risk Yönetimi Uygulamaları
- 25 Olağan Genel Kurul Gündemi
- 26 Denetçi Raporu Özeti
- 27 Mali Durum, Kârlılık Ve Tazminat Ödeme Gücüne İlişkin Değerlendirme
- 29 Bağımsız Denetim Raporu
- 31 Hesap Dönemine Ait Finansal Rapor

1893'te ABD'de kurulan Euler ve 1917'de Almanya'da kurulan Hermes, 2002 yılında birleşerek Euler Hermes'i oluşturmuş, 2003 yılında ise Euler Hermes Grup ismini almıştır.

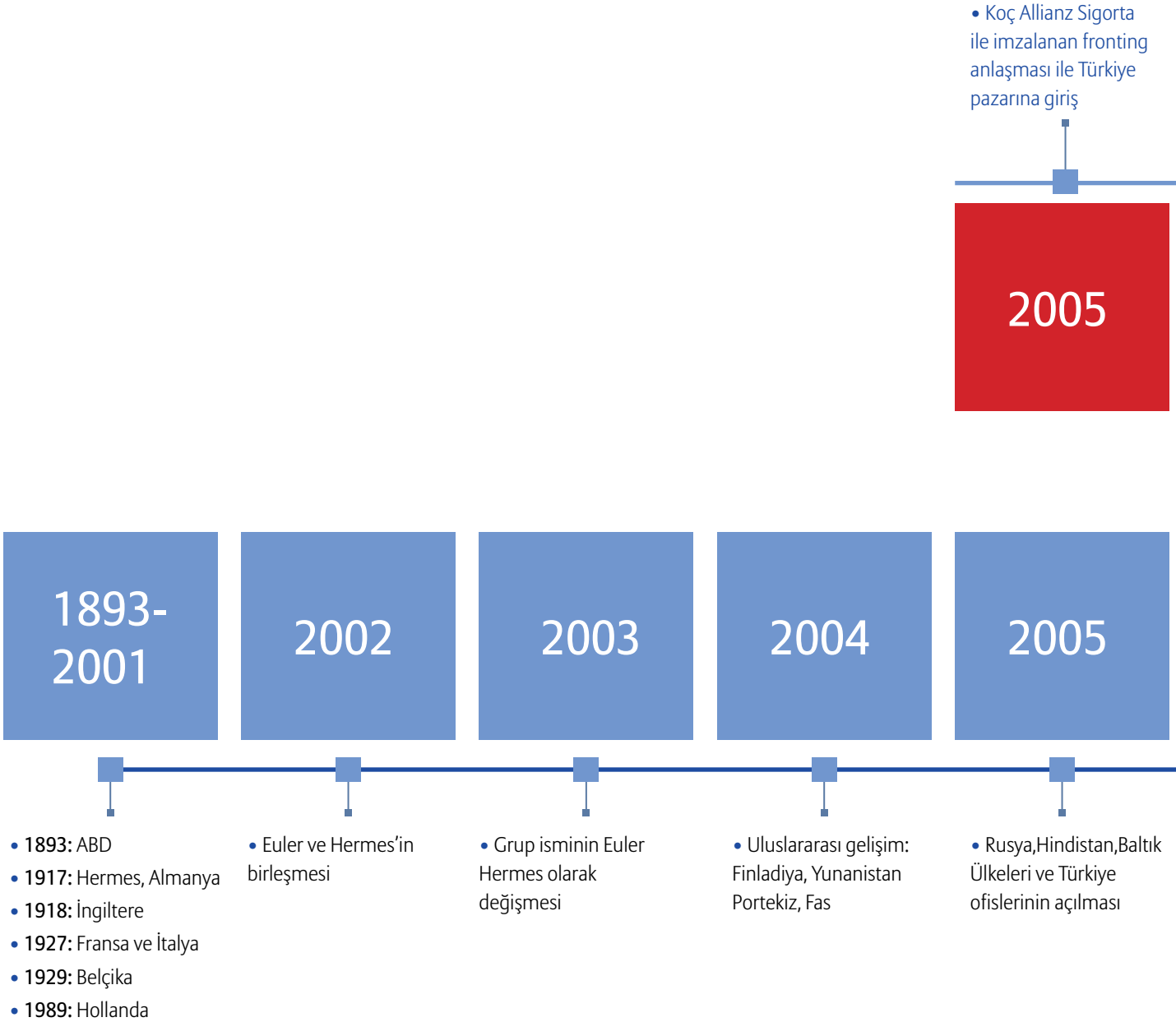
Nisan 2000'den beri Paris Borsasında işlem görmekte olan (ELE.PA) Euler Hermes'in çoğunluk hisseleri dünyanın en büyük sigorta gruplarından biri olan **Allianz**'a aittir.



“Euler Hermes, Kredi Sigortasında dünyanın lider kuruluşu.”

- **%34,9** pazar payıyla dünyanın lider kredi sigorta şirketi
- **2.275** milyon Euro'luk konsolide ciro
- Dünya çapında **52.000** müşteri
- **50**'den fazla ülkede ve **5** kıtada **6.000**'i aşkın çalışan
- Dünya çapında **702** milyar Euro'luk ticari alacak teminatı
- Her hafta **1.600** hasar tazminat ödemesi
- **40** milyon şirketin finansal takibinin yapıldığı geniş veritabanı
- Günlük **20.000** kredi limiti talebi
- Kredi limit taleplerinin **%81**'inin **48 saat içinde** karşılanma hızı
- **130** ülkede **200.000** şüpheli alacak takibi
- **Standard & Poor's** tarafından verilmiş olan **AA-** derecelendirme notu

Kilometre Taşları



2011

- Çin'de, China Pacific Insurance Group ile ortaklık kurulması
- İspanya, Portekiz ve Latin Amerika'da Mapfre ile ortak girişim üzerine ön anlaşmanın kabulü

2011

- Kredi sigortası alanında sigortacılık faaliyetlerine başlanması

- Eylül - T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından Kredi Sigortası branşında resmi lisans verilmesi

- Euler Hermes Risk Yönetimi ofisinin açılması

2007

2010

2006

2007

2008

2009

2010

- Uluslararası gelişim: İrlanda, Avusturalya, Yeni Zellenda, Birleşik Arap Emirlikleri

- ICIC ortaklığı ile İsrail, Arjantin ve Çin'de yeni operasyon birimlerinin kurulması

- Kolombiya'da yeni ofis, Ürdün, Kuveyt, Katar ülkeleri ile işbirliği, Euler Hermes dünya programının kurulması

- Euler Hermes Tahsilat Biriminin Kurulması

- Excellence organizasyon projesi, Şili ofisinin açılması

Kurumsal Profil

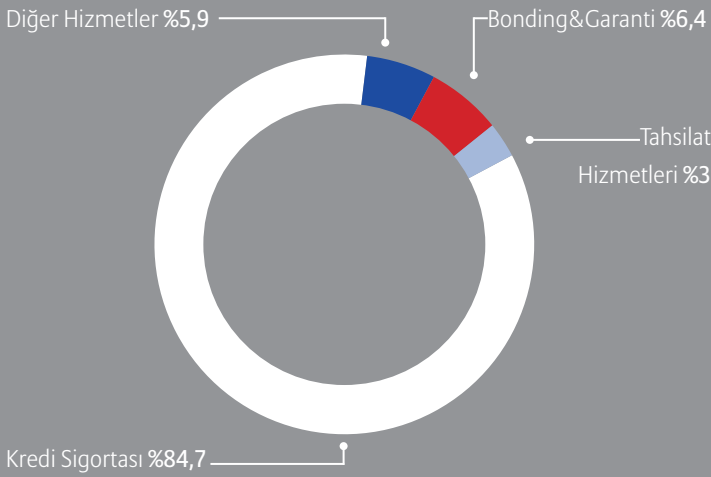
Risk Yönetimi - Kredi Sigortası - Tahsilat Hizmetleri sunan Euler Hermes, alacakların ödenmeme riskini sigortalayarak müşterilerinin doğru alıcı seçimi ile yeni pazarlara güvenle açılmasını sağlamakta ve ekonomik döngüde önemli bir rolü yerine getirmektedir.

Uluslararası tahsilat hizmetleri için geliştirilmiş iş modeli, ortak IT altyapısı, 50'den fazla ülkede ofis, yerel kanunlar hakkında uzman kadro ve uluslararası tahsilatta yüksek tecrübesi ile Euler Hermes tüm coğrafyalarda yerel ve ihracatçı müşterileri için hizmet sunmaktadır. 2011 yılında toplam 130 ülkede 200,000 alacak tahsilatı gerçekleştirmiştir.

Kredi Sigortası müşterilerine Risk İzleme Servisi ile limit kararları alıcı ülkesinde veya en yakın ülke ofisinde alınarak ihtiyaçlara ve firmalara özel çözümler geliştirmektedir. Sürekli güncellenen, firmalar hakkında detaylı bilgi içeren uluslararası veritabanı ile uluslararası ticarete riskler yakından izlenmektedir.

Euler Hermes'in sunduğu çözümler arasında en büyük ağırlığı, prim gelirlerinin %84,7'lik kısmını oluşturan Kredi Sigortası hizmeti almaktadır. Bunu sırasıyla %6,4 ile Bonding (Kefalet Sigortası) & Garanti hizmetleri, %5,9 ile diğer hizmetler ve %3 ile Tahsilat Hizmetleri izlemektedir.

Toplam Ciroda İş Birimlerinin Payları (2011 in %)



Ortaklık Yapısı

Sermaye yapısında 2010 yılına kıyasla herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır. Euler Hermes Sigorta A.Ş. ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Adı	31 Aralık 2010		31 Aralık 2011	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Euler Hermes SFAC	5.499.996	%99,99	5.499.996	%99,99
Diğer	4	%0,01	4	%0,01
Ödenmiş Sermaye	5.500.000	%100	5.500.000	%100

Yönetim Kurulu ve Üst Yönetimin Sahip Oldukları Paya İlişkin Açıklamaları

Euler Hermes Sigorta AŞ'nin Ortaklık Yapısı

Sıra	Ortağın Adı / Unvanı	Ortağın Unvanı	Hisse Adedi	Pay Tutarı (TL)	Ortaklık Payı (%)
1	Euler Hermes SFAC			5.499.996	99,99993
2	Michele Pignotti	Yönetim Kurulu Başkanı		1	0,00002
3	Loeiz Pierre Marie François Limon Duparcmeur	Yönetim Kurulu Başkan Vekili		1	0,00002
4	Paolo Cioni	Yönetim Kurulu Üyesi		1	0,00002
5	Pascal Frederic Personne	Yönetim Kurulu Üyesi		1	0,00002
Toplam				5.500.000	100,00000

Özet Finansal Bilgiler

Şirketimiz kredi sigortası ruhsatını 2010 yılı Eylül ayında almış ve ilk poliçesini 1 Ocak 2011 tarihinde üretmiştir. 2011 yılında bütçe gerçekleşmemiz iş planımızdaki beklentimizin üzerinde

ve olumlu yönde olmuştur. Hedefimiz 2012 yılını karlı bir şekilde kapatmaktır.

Finansal Göstergeler (milyon TL)

	2010	2011
Toplam Prim ve Katkı Payı Üretimi	0	11.746.034
Toplam Teknik Kar	-1.167.601	-2.587.112
Toplam Aktifler	5.606.260	11.796.137
Nominal Sermaye	5.500.000	5.500.000
Özkaynaklar	5.325.694	3.612.657
Mali Gelir	-171.648	896.887
Vergi Öncesi Kar	-585.031	-2.008.443

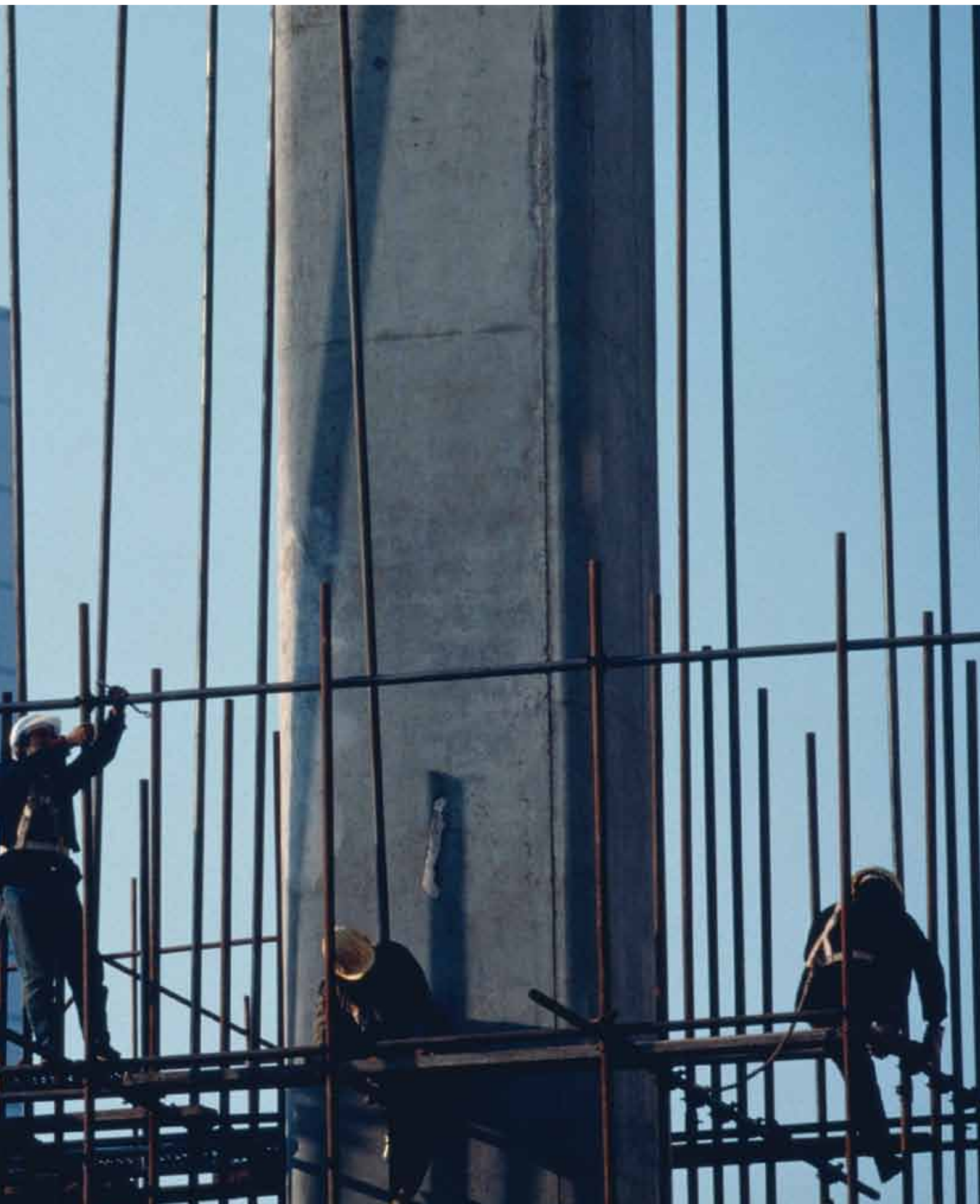
Başlıca Rasyolar (%)

	2010	2011
Vergi Öncesi Kar/Özkaynaklar	-%10,99	-%55,59
Prim ve Katkı Payı Üretimi/Toplam Aktifler	%0,00	%99,58
Özkaynaklar/Toplam Aktifler	%95,00	%30,63

% 34,9 pazar
payıyla dünyanın
lider kredi
sigorta şirketi

2,275
Milyar Euro'luk
konsolide ciro





Genel Müdür Mesajı



Özlem Özüner
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

“Şirketimiz, 2011 sonunda toplam 11.746.034 TL prim üretimi gerçekleştirerek kredi sigortası branşında %22,9 pazar payına ulaşmıştır.”

Avrupa Birliği üyesi ülkelerin bir kısmında yaşanan borç krizi ve büyüme sorunları 2011 yılında da devam etmiş, Euler Hermes’in faaliyet gösterdiği birçok ülkede risk seviyeleri artış göstermiştir. Avrupa kıtası ile yoğun ticari bağları olan Türkiye ekonomisi tüm bu olumsuzluklara rağmen %8,5 oranında büyüme gerçekleştirmiş olup, bu oran ile dünya genelinde birçok ülkeyi geride bırakarak başarılı bir ekonomik performans sergilemiştir.

2011 yılında ülkemizde sigortacılık sektörünün prim üretimi enflasyon oranının bir hayli üzerinde, %21,5 oranında artış göstermiştir. Buna rağmen sektörümüz prim üretim rakamları açısından Avrupa sıralamalarına göre arkalarda yer almaktadır. Ülkemizde sigorta bilincinin geliştirilmesine yönelik yoğun çabaya Şirketimiz de iştirak etmektedir. Kredi Sigortası gibi ülkelerin gelişmişlik seviyesi arttıkça faaliyet alanını genişleten birçok yeni sigorta uygulaması son yıllarda ülkemizde hizmete sunulmuş ve kendi branşlarında hızlı büyüme oranları yakalamışlardır. 2011 yılında prim üretiminde görülen toplam büyümede kredi sigortası branşı, %61,6 büyüme oranı ile finansal kayıplar branşından sonra ikinci sırada yer almıştır. 2010 yılında Euler Hermes Grubu, aralarında Türkiye’nin de bulunduğu beş bölgeyi stratejik ülke olarak konumlandırmıştır. Bu kapsamda Türkiye’de; istihbarat, risk tahsis ve dağıtım kanallarına yönelik yatırım planını uygulamaya geçiren Şirketimiz, 2010 Eylül ayında sigorta lisansını alarak faaliyetlerine başlamıştır. Şirketimiz, 2011 sonunda toplam 11.746.034 TL prim üretimi gerçekleştirerek kredi sigortası branşında %22,9 pazar payına ulaşmıştır. Şirket aktiflerinin önemli bir kısmını oluşturan ticari alacakların sigortalılaşması konseptinin ülkemizde hızla yaygınlaşacağını ve önümüzdeki dönemde bu alanda büyüme rakamlarının daha yüksek seviyelerde gerçekleşeceğini öngörmekteyiz.

Euler Hermes, sahip olduğu güçlü mali yapı ve kredi sigortası alanında dünyanın lider şirketi olarak yaklaşık 100 yıllık deneyimini Türkiye’de yerleşik şirketler ile paylaşmaktan memnuniyet duymaktadır. Dünyanın lider kredi sigorta kuruluşu olarak Türkiye’deki ikinci faaliyet yılımızda sigortalılarımız, çalışanlarımız, satış kanallarımız ve iş ortaklarımız ile yüksek iş sonuçlarına ulaşacağımız beklentisi ile teşekkürlerimi sunarım.

2011 Yılı Sigorta Sektörüne Genel Bakış

2011 yılında Türkiye ekonomisi dünya genelinde birçok Avrupa ülkesini ve gelişmekte olan ekonomileri geride bırakarak kuvvetli bir büyüme ivmesi yakalamıştır. Türkiye ekonomisindeki gelişmelere paralel olarak Türk Sigorta sektörü toplam prim üretimi yıllık enflasyonun bir hayli üzerinde, %21,5 oranında artış göstermiştir. Bu reel büyümeye rağmen, hayat dışı branşların bir kısmında yaşanan yoğun fiyat rekabeti karlılık seviyelerini olumsuz etkilemiştir. Giderek daha karmaşık bir hal alan ticari ve ekonomik ilişkilerde riskler ve buna bağlı olarak korunma ihtiyacı artmaktadır. Kredi sigortası sektörü ihtiyaç duyulan bu korunma mekanizmasını devreye almakta, yerel ve yurtdışı piyasalarda firmaların güvenle ticaret yapmalarına ve satış hacimlerini arttırmalarına olanak tanımaktadır.

Türkiye’de kredi sigortası penetrasyonu, üretilen primlerin GSYİH’ye oranla 0,005%’nin altındadır ve gelişmeye açıktır. Türkiye’de şirketler ağırlıklı olarak çek ve banka garantileri ile ticaret yapmaktadırlar. Bununla beraber diğer gelişmiş ülkelerde yaşandığı gibi, artan ticaret hacmi ile bu araçların yerini kredi sigortası ürününe bıraktığı görülmektedir.

Düşük sermayeli alıcılar, tedarikçi firmaların alacaklarını sigortalatmalarında önemli rol oynamaya başlamıştır. Buna ek olarak Temmuz 2012’de devreye girmesi beklenen Yeni Türk Ticaret Kanunu ile kredi sigortası şirketlerinin bilgiye erişiminin kolaylaşması dolayısıyla müşterilerine daha fazla güvence vermeleri beklenmektedir.

Avrupa’nın 2006 yılında yürürlüğe aldığı BASEL II uygulamalarını Türkiye’nin 2012 yılında devreye alması planlanmaktadır. BASEL II, bankalar açısından sermaye yeterlilikleri ve kredi verme koşulları yönünden yeni uygulamaları beraberinde getirmektedir. BASEL II, operasyonel risk konusunu da düzenlemektedir. Buna göre, şirketlerin faaliyet alanları, mali durumları, riske maruz operasyonları, temerrüt risklerinin tümü Bankalar tarafından değerlendirilecektir.

BASEL II’ye göre kredi sigorta poliçeleri bankalarca teminat olarak kabul edilmektedir. Kredi Sigortaları şirket aktiflerinin yaklaşık %35’ini oluşturan ticari alacakları sigorta güvencesine aldığından bilançoya duyulan güveni arttırmaktadır. Kredi Sigortaları, şirketler kredi notu ölçümlemesi yaptırdığında veya şirketlerin satışlarında aktif kalitesinin ölçülmesinde de kolaylık sağlayacaktır.

“Türk Sigorta sektörü toplam prim üretimi yıllık enflasyonun bir hayli üzerinde, %21,5 oranında artış göstermiştir.”



2011 Yılında Euler Hermes

Bir Allianz şirketi olan Euler Hermes, dünya kredi sigortası pazarında %34,9'luk payı ile lider konumda bulunmaktadır. 2011 yılsonu itibarıyla dünyada çapında 702 milyar Euro tutarındaki ticari alacağı teminat sağlayan Şirket; kefalet sigortası, garanti ve tahsilatlar alanında da dünyanın lider kurumları arasında yer almaktadır. Euler Hermes, 2011 yılında 2.275 milyon Euro konsolide ciro gerçekleştirmiştir.

1893 yılında kurulan Euler Hermes bugün, 50'den fazla ülkede 6 bini aşkın çalışanıyla faaliyet göstermektedir.

Euler Hermes, müşterilerine kredi yönetiminin tüm alanlarında destek vermektedir. Firmalar arası (B2B) ticari alacaklar alanında sigorta hizmetleri sunan Şirketin sigorta ve risk uzmanları, derinlemesine kredi analizi sunmak üzere müşteriyle yakın temas içerisinde çalışmakta ve sürekli hesap takibi gerçekleştirerek olası kredi risklerinin zarara dönüşmesinden önce müşteriyi uymaktadır.

Euler Hermes, günde ortalama 20.000 kredi limiti talebi değerlendirmekte ve günlük kredi taleplerinin yüzde 81'ini 48 saatten az sürede yanıtlayabilmektedir. 1893 yılından bu yana edindiği tecrübe ve bilgilerle dünya çapında 40 milyon şirketin finansal bilgilerinin yer aldığı güçlü veri tabanına sahip olan Şirket, müşterilerinin kredi limit takip ve taleplerini online istemleri aracılığı ile kolayca sonuçlandırabilmektedir. Müşterilerin; veri tabanındaki şirketler ile ilgili güncel değerlendirmelere ulaşabildiği, kredi limit durumlarını takip edebildiği, poliçe raporlarını kontrol edebildiği ve yeni limit taleplerinde bulunabildiği EOLIS online hizmet portalına dair memnuniyet seviyesi %93,5 seviyelerine ulaşmaktadır. Sağladığı teminatlarla, şirketlerin iç ve dış piyasalarda açık hesap

satışlarını artırırken bir yandan da risklerini azaltan Euler Hermes, alacakları teminat altına almanın yanında risk yönetimi ve tahsilat hizmetleri de sunmaktadır. Müşterilerin iflası ve/veya ödeme aczine düşmesi gibi sebeplerle borçlarını zamanında ödeyememeleri durumuna karşı güvence sağlayan Euler Hermes, öncelikle veri tabanını kullanarak alıcıların kredibilitelerini/finansal performansını inceleyip riskin doğmadan önlenmesini amaçlamakta ve müşterilerine profesyonel risk yönetimi konusunda destek vermektedir. Dünya çapında 52 bin müşterisi olan Şirket, her yıl 130 ülkede 200 bine yakın alacak tahsilatı yapılmakta ve bu nedenle alacak tahsilatı konusunda önemli bir deneyime sahip bulunmaktadır.

100 yılı aşkın tecrübesi ve bilgi birikimiyle Türkiye pazarına yeni bir soluk getirmeye hazırlanan Euler Hermes; iddialı araştırma birimiyle, bir sigorta şirketinden çok bir danışman firma gibi çalışmaktadır. Euler Hermes, müşterilerine; girecekleri pazarlar, birlikte çalışmayı planladıkları şirketler ve finansal görünümleri hakkında araştırma ve analiz hizmeti sunmaktadır. Bu bilgilere önceden sahip olan firmalar, riski bertaraf etmenin de ötesinde gelirlerini artıracak önemli stratejik kararlar verebilmeye şansına sahip olmaktadır.

Euler Hermes yüksek kaliteli hizmet anlayışıyla müşterileriyle uzun soluklu ilişkiler kurmaktadır. Şirketin müşterileriyle çalışma süresi ortalama 12 yılı bulmaktadır.

Bir Allianz şirketi olan ve Euronext, Paris borsasına kote bulunan Euler Hermes'in Standard&Poor'dan AA- derecelendirme notu bulunmaktadır.

KISA KISA

- 100 yılı aşkın tecrübe
- Kredi sigortasında Dünya lideri
- Finansal açıdan en güçlü kredi sigortası firması (S&P Rating: AA-)
- Allianz Grubu'ndan gelen gücü
- Tahsilat hizmetlerindeki uzmanlığı
- Online poliçe yönetimi: EOLIS

2011 Finansal Göstergeler

Euler Hermes Grup konsolide (31 Aralık 2011)

	2011 Euro mn	Değişim 2010'a göre %
Toplam gelirler	2.274,9	+5.9%
Net teknik kar	358,7	+2.9%
Net finansal gelir	113,1	-8.3%
Operasyonel gelir	463,7	+19.2%
Net konsolide sonuç	330,3	+12.2%
Net bileşik rasyo	70.0%	

2011 Yılı Euler Hermes Türkiye Değerlendirmesi

Türkiye pazarına 2005 yılında Koç Allianz Sigorta işbirliğiyle giren Şirket, Türkiye'deki risk yönetimi ofisini 2007 yılında açmıştır. 2010 yılında sigorta lisansı alarak Türkiye'de sigorta şirketi olarak faaliyet göstermeye başlayan Şirketin Türk firmalarıyla ilgili risk analizi çalışmaları ise onlarca yıl öncesine dayanmaktadır.

Türkiye'de 100'ü aşkın müşterisi bulunan Euler Hermes'in müşteri portföyü küçük işletmelerden büyük uluslararası

şirketlere kadar çeşitli kuruluşları içermektedir. Şirket, her ölçekteki müşterisi için farklı programlar sunmaktadır. World Agency Programı ile uluslararası firmalara daha düşük maliyet ve daha hızlı kredi tahsisi sağlayan firma, kurumsal ölçekteki firmalara yurtiçi ve/veya yurtdışı riskleri teminat altına alan, firmanın ihtiyaçları doğrultusunda hazırlanan poliçeler, küçük ölçekli firmalara ise basit ve yönetimi kolay poliçeler sunmaktadır.

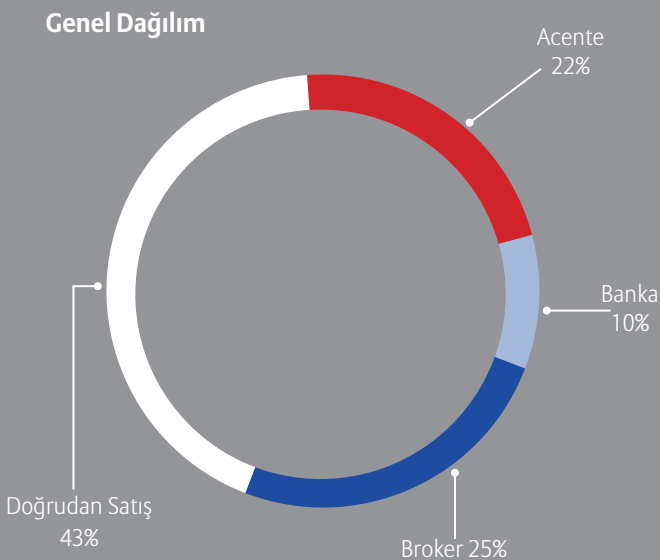
2011 itibariyle 22 kişiye istihdam sağlayan İstanbul merkezli Euler Hermes'in çalışan profili aşağıda özetlenmiştir.

	Doktora	Y. Lisans	Lisans	Önlisans	Lise	İlköğretim	Toplam
Üst Yönetim		2	1				3
Mali İşler			1				1
Aktüerya ve Ürün Yönetimi							
Bilgi Hizmetleri (IT)							
İnsan Kaynakları							
İdari İşler							
Satış ve Pazarlama		1	8				9
Risk		2	4	1			7
İç Denetim		1					1
Hasar			1				1

Şirket, çalışan sayısını 2012 yılında 32'ye, 2013 yılında ise 45'e çıkarmayı hedeflemektedir. Euler Hermes İnsan Kaynakları politikaları uluslararası değişim programlarını desteklemekte, çalışanlarının diğer Grup ofislerinde tecrübe edinmelerine olanak sağlamaktadır.

2011 Euler Hermes satış kanalı bazında primler:

- 5.039.311 TL – Doğrudan Satış
- 2.548.873 TL - Acente
- 1.183.042 TL - Banka
- 2.974.808 TL - Broker



2011 sonu itibariyle raporlanan Acente sayısı **6**, Broker sayısı **8**'dir.

Kredi Sigortası

Kredi sigortası nedir?

Kredi Sigortası, vadeli yurtiçi ve yurtdışı satışlarda alıcıların iflas etmesi, acze düşmesi ve benzeri nedenlerle vade tarihinde ödemelerini yapmamaları riskini teminat altına alan bir sigorta şeklindedir. Ticari kredi sigortası ya da diğer adıyla alacak sigortası işletmelere, müşterilerinin ödeme aczine düşmesinden, borcunu vadesinde ödememesine kadar doğabilecek birçok duruma karşı güvence sunmaktadır.

Ticari alacaklar şirket aktiflerinin yaklaşık %35'ini oluşturmaktadır. Bu nedenler riskler, genellikle ticari risk olarak tanımlanmaktadır. Ancak; ihracat yapan şirketler, kendilerini ödemeye mani olacak veya geciktirecek çeşitli siyasi risklere karşı da koruyabilmektedir. Bu durum; örneğin alıcının ülkesinde savaş çıkması sonucu, ülke yönetimi tarafından sözleşmenin iptal edilmesi ya da bir hükümetin malların ithalatını veya ihracatını engelleyen ya da alıcının ülkesinden nakit akışını sınırlayıcı kanunlar çıkarması neticesinde ödeme alınamamasından kaynaklanabilmektedir.

Diğer işletmelere açık hesap usulü ile satış yapan tüm şirketler, işletme hizmetleri ve mal ticareti yapan şirketler de dahil olmak üzere farklı sektörlerde faaliyet gösteren firmalar, ticari kredi sigortası kullanabilmektedir.

Her ne kadar kredi sigortası ve faktoring ilk bakışta birbirlerine benziyor olsa da kredi sigortalılarının faktoringden temel farkı temlik sisteminin olmaması ve müşteri beyanı esaslı çalışmasıdır. Kredi sigortalıları, genel olarak vadesi 180 günü geçmeyen kısa dönemli ticari alacaklar için verilmektedir.

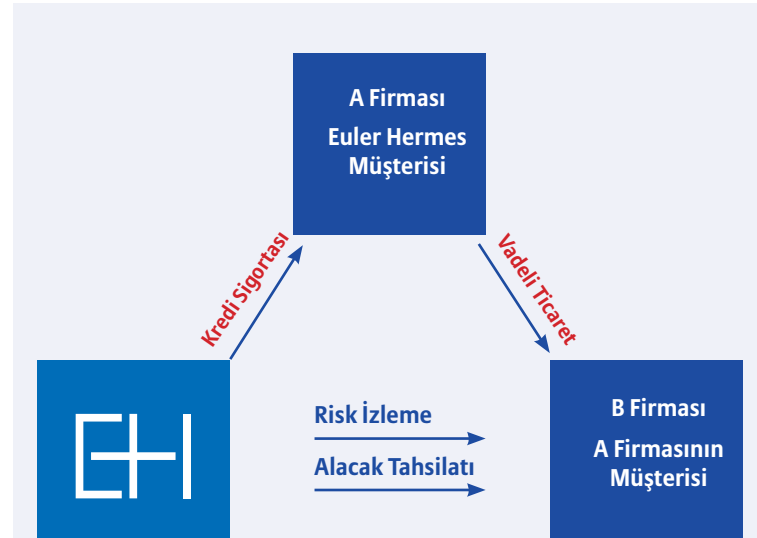
Sistem nasıl işlemektedir?

Kredi sigortalıları Türkiye'de 01.02.2009 tarihinde yürürlüğe giren "Kredi Sigortası Genel Şartları" çerçevesinde yürütülmektedir.

Kredi sigortası için başvuru yapan firmaların öncelikle finansal tabloları incelenmektedir. Buna ek olarak, firmaların faaliyet gösterdiği sektör ve ticaret geçmişi gibi faktörler de değerlendirilmektedir. İpotek, çek, senet gibi varlık ve alacakları yanında firmaların ciro gelişimi de incelenmekte, bu incelemeler sonunda "sigortalanabilir ciro" belirlenmektedir.

Kredi sigortası tüm vadeli satışları kapsayan ve müşterilerin performansını düzenli olarak takip eden bir risk yönetim sistemi olarak işlemektedir. Yalnızca şüpheli alıcıların teminat altına alınması sigorta programlarının uzun vadede çalışmasını olanaksız kılmaktadır. Daha da önemlisi, hangi şirketin ödemelerinde sorun yaşanacağını önceden bilinmesi mümkün değildir. Bu doğrultuda; kredi sigortası talebi yapan şirket, finansal tabloları dışında -hangi alıcısı için kredi almak istediğinden bağımsız olarak- müşteri portföyünün tamamını Euler Hermes ile paylaşmaktadır. Sigorta yaptırmak isteyenlerin şüpheli ticari alacak geçmişinin sorunsuz olması önemli bir kriter olsa da, bu, gelecekte sorun olmayacağı anlamına gelmemektedir. Her ne kadar bazı işletmeler belli müşterilerinin riskli olmadığını düşünseler de, tecrübeler; tahsilat problemlerinin neredeyse yarısının sağlam ve uzun süreli iş ilişkileri kurulmuş alıcılardan kaynaklandığını göstermektedir. Günümüzün çok değişken koşullarında, işletmelerin hangi müşterinin ileride ödeme güçlüğüne düşeceğini öngörebilmeleri oldukça zor olmaktadır. Tüm bu nedenlerden dolayı Euler Hermes, toplam ciro bazında sigortalama yapmakta ve bu sayede müşterilerine en yüksek değeri sunarak ve uzun süreli iş ilişkilerini desteklemektedir.

Kredi Sigortası İşleyişi



Kredi Sigortası yurt içi ve/veya tüm ihracat satışlarınızı kapsamaktadır

Faydaları nelerdir?

- Kredi Sigortası, ticari alacakları teminat altına alarak bilanço aktiflerinde önemli yer tutan bu kalemin güvencesini sağlamaktadır.
- Alıcıların finansal ve mali durumları hakkında devamlı ve güncel bilgi edinilmesine olanak tanımaktadır. Bu sayede, alıcılar hakkında bilgi edinmek için harcanan zaman ve yapılan masrafların azalması sağlanmaktadır.
- Bir alacağın zamanında tahsil edilememesi durumunda tahsilat yetkisinin sigortacıya devri ile bu işlemler için harcanan zaman ve yapılacak masraflardan kaçınılması sağlanmaktadır.
- Bürokratik işlemlerin olmadığı, pratik ve aynı zamanda uygun maliyetli bir alacak riski yönetimi sağlanmaktadır.

Kredi sigortası maliyetli midir?

Pratikte sigortanın maliyet-etkin olabilmesi için firmanın yıllık satış tutarının yaklaşık 1 milyon Euro'nun üzerinde olması gerekmektedir. Prim oranı; şirketin ticaret geçmişine ve geçmişteki borç kayıplarına, ticaret sektörüne ve müşteri portföyüne bağlı olmakla birlikte genellikle %1'in altında bir seviyede gerçekleşmektedir. Sigorta masraflarına şirketin verdiği danışmanlık hizmetleri de dahildir. Siyasi risk teminatı da dahil edildiğinde, ilave prim söz konusu olabilmektedir. Şirketler tarafından yaşanan ortalama şüpheli alacak seviyesinin satışlarının yaklaşık %0,7'si civarında olduğu göz önünde bulundurulduğunda, işletmelerin büyük çoğunluğunun ticari kredi sigortasına oldukça etkin bir maliyetle sahip olduğu görülmektedir. Ayrıca, kredi riskini başarılı yönetmiş bir firma için hesaplanan prim oranı, yüksek hasar geçmişine sahip bir firmaya kıyasla çok daha düşük olmaktadır.

- **Tahsil edilemeyen alacaklar için**
- Müşterilerinizden herhangi birinin **ödeme aczine** düşmesi ihtimaline karşın
- **Yeni müşterilere ve yeni pazarlara** satış yapıldığında ve riskin güvence altına alınması istendiğinde
- Müşterilerin **finansal yapılarını** incelerken yardıma ihtiyaç duyulduğunda
- **Nakit akışının** iyileştirilmesi gerektiğinde

Yanıt; Ticari Kredi Sigortası!



Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı

EULER HERMES SİGORTA A.Ş. 2011 YILI FAALİYET RAPORU UYGUNLUK BEYANI

Euler Hermes Sigorta A.Ş.
Yönetim Kurulu

Şirketimizin 2011 yılı faaliyet raporu 07 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine ilişkin Yönetmelik'te belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde hazırlanmış olup onayınıza sunulmaktadır.

Michele Pignotti
Yönetim Kurulu Başkanı



Özlem Özüner
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür



Yasemin Yücel
Mali İşler Müdürü



Faaliyet Raporu

Uygunluk Görüşü



**Akis Bağımsız Denetim ve Serbest
Muhasebeci Mali müşavirlik A.Ş.**
Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah.
Kavak Sok. No: 29
Beykoz 34805 İstanbul

Telephone +90 (216) 681 90 00
Fax +90 (216) 681 90 90
İnternet www.kpmg.com.tr

YILLIK FAALİYET RAPORU UYGUNLUK GÖRÜŞÜ

Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi Genel Kurulu'na,

Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık faaliyet raporunda yer alan konsolide olmayan finansal bilgileri denetlemekle görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu yıllık faaliyet raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, yıllık faaliyet raporunda yer alan konsolide olmayan finansal bilgilerin ilgili hesap dönemi sonu itibarıyla düzenlenen konsolide olmayan bağımsız denetim raporu ile uyumuna ve doğruluğuna ilişkin olarak görüş bildirmektedir.

Denetim, 7 Ağustos 2007 tarih 26606 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik'e ("Yönetmelik") istinaden yürürlüğe konulan yıllık faaliyet raporunda yer alan konsolide olmayan finansal bilgilerin denetlenmesine ilişkin düzenlemeler uyarınca gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, yıllık faaliyet raporunda yer alan konsolide olmayan finansal bilgilerin ilgili hesap dönemi sonu itibarıyla düzenlenen konsolide olmayan bağımsız denetim raporu ile uyumuna ve doğruluğuna ilişkin önemli bir hatanın olup olmadığı konusunda makul bir güvence sağlamak üzere planlanmasını ve yürütülmesini gerektirmektedir. Gerçekleştirilen denetimin, görüşümüzün oluşturulmasına uygun ve yeterli bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüşümüze göre, Yönetmelik uyarınca hazırlanan ilişikteki yıllık faaliyet raporunda yer alan konsolide olmayan finansal bilgiler, bütün önemli taraflarıyla, Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla düzenlenen konsolide olmayan bağımsız denetim raporu ile uyumludur.

İstanbul,
20 Nisan 2012

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

Ruşen Fikret Selamet
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

Günlük

20.000

kredi limiti

talebi

Standard &
Poor's tarafından
verilmiş olan

AA-

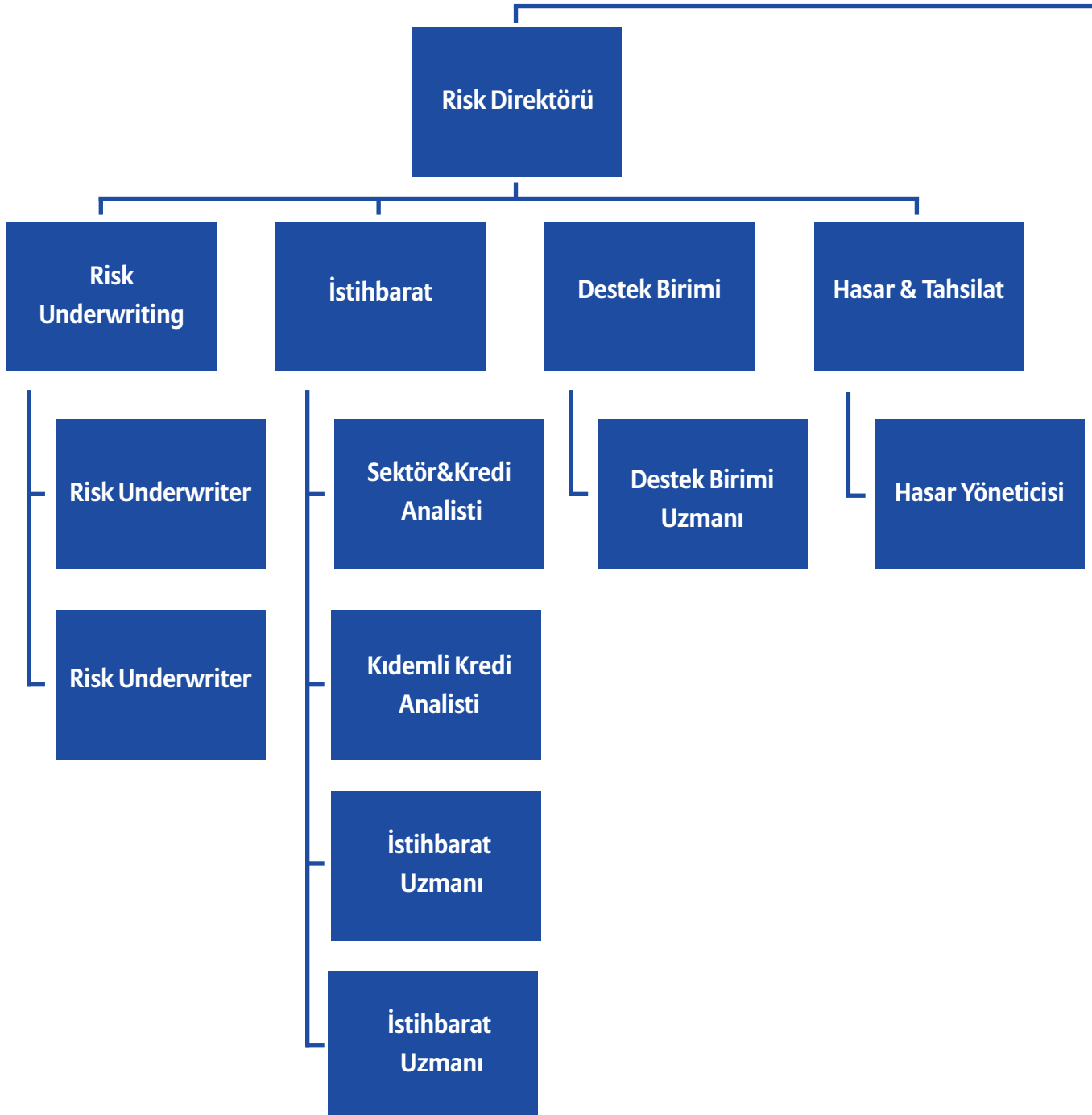
derecelendirme

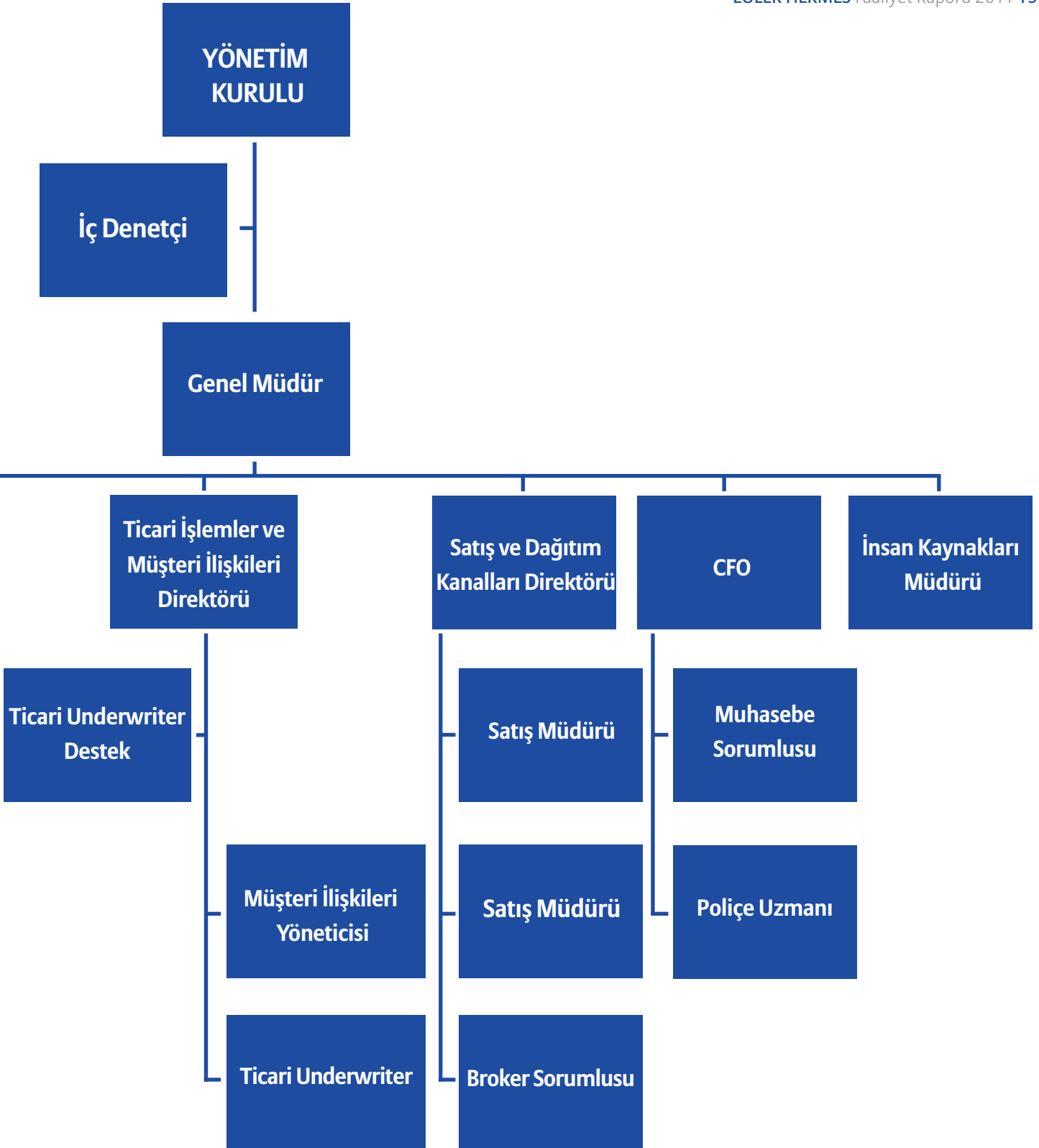
notu





Organizasyon Şeması





Yönetim Kurulu

Michele Pignotti Yönetim Kurulu Başkanı

1988 yılında, Naples University "Istituto Universitario Orientale" Political Science – Economics course of studies 'den mezun olmuş, aynı üniversitenin İstatistik Departmanı'nda asistan olarak görev almış, 1989–90 yılında ise MBA programını tamamlamıştır. 2004 yılında Euler Hermes'e katılmıştır. Mayıs 2008'den itibaren Euler Hermes Services Italia Srl'de Genel Müdür ve Akdeniz ülkeleri, Afrika ve Ortadoğu Bölge sorumlusu olarak görev yapmaktadır.

Önceki iş deneyimleri:

- Euler Hermes SIAC S.p.A. Allianz Group - Ticari İşlemler ve Pazarlama Direktörü
- Telecom Italia Corporate Division - Pazarlama Direktörü
- Sara Lee Intimate Apparel - Playtex Italia - Avrupa Bölgesi Pazarlama Müdürü, Satış Direktörü

Loeiz Limon Duparcmeur Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1992 yılı University of Paris Dauphine Matematik Bölümünden dereceyle mezun olmuştur. 1995 yılından itibaren Euler Hermes'te çalışmaktadır. Mart 2010'dan bu yana Euler Hermes İtalya'da Finans ve İdari İşler sorumlusudur (CFAO).

Önceki iş deneyimleri:

- Euler Hermes İngiltere - Finans Direktörü
- Euler Hermes Grup - Finans Sorumlusu
- Euler Hermes Hollanda - Finans Direktörü
- Euler Hermes Grup - Finans Kontrol ekip Üyesi
- Euler Hermes Fransa (SFAC) - Yatırım Müdürü

Paolo Cioni Yönetim Kurulu Üyesi

1983 yılında Roma Technical Institute G. Ferraris Bilgi Teknolojileri Bölümünden mezun olmuştur. 1995 yılından itibaren Euler Hermes'te çalışmaktadır. Ocak 2010'dan itibaren Euler Hermes Akdeniz ülkeleri, Afrika ve Ortadoğu bölgesi İstihbarat, Hasar ve Risk Direktörüdür.

Önceki iş deneyimleri:

- Euler Hermes İtalya (SIAC) - Proje Müdürü, Organizasyon Müdürü, İstihbarat Müdürü, Risk Direktörü
- Eurodata Software Spa - Danışman ve Proje Yönetim Sorumlusu
- İtalya Savunma Bakanlığı-Hava Kuvvetleri Sorumlusu(1984-1986)

Pascal Personne Yönetim Kurulu Üyesi

1990 yılında Ecole Supérieure de Commerce de Rouen, Teknoloji Transferi Bölümünden mezun olmuştur. 1990 yılından itibaren Euler Hermes'te çalışmaktadır. Ocak 2010'dan bu yana Euler Hermes Akdeniz ülkeleri, Afrika ve Ortadoğu Pazarlama Yönetimi, Ticari İşlemler ve Dağıtım Birimi Direktörüdür.

Önceki iş deneyimleri:

- Euler Hermes - İspanya Genel Müdürü
- Euler Hermes Grup ve Fransa - Risk Birimi Denetim Bölümleri, Finans Departmanı Proje Yöneticisi, Koordinatör, Grup Yatırım İlişkileri

Özlem Özuner Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

1991 yılında Boğaziçi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Siyaset Bilimi ve Uluslararası İlişkiler Bölümü'nden mezun olmuştur. Haziran 2011 itibari ile Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin Genel Müdürü olarak çalışmaya başlamıştır.

Önceki iş deneyimleri:

- HSBC Türkiye – Esentepe Kurumsal Merkez Grup Başkanlığı
- HSBC Londra – Global Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı
- Demirbank - Kıdemli Müdür
- İktisat Bankası - Bölge Müdürü

Kanuni Denetçiler

Murat Ece:

Universite Louis Pasteur, Faculte des Sciences Economique, Strasbourg Fransa mezunudur.

Önceki iş deneyimleri:

2002- devam Murat Ece Denetim S.M.M.M.Ltd.- Şirket Ortağı
1977-2002 Arthur Andersen –Türkiye ve Balkan Ülkelerinden Sorumlu Ortak

Hüseyin Dikici:

Adana İ.T.İ.A., Maliye-Muhasebe mezunudur.

Önceki iş deneyimleri:

1999-Devam Destek Yeminli Mali Müşavirlik Ltd.Sti.-Şirket Ortağı
2003-Devam Rasyonel Bağımsız Denetim ve Y.M.M. A.Ş.- Sorumlu Ortak, Baş Denetçi

İç Denetim Sorumlusu

Öznur Bilgen

2003 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İktisat Bölümünden mezun olmuştur. 2009 yılında Yüksek Lisansını Bilgi Üniversitesi Muhasebe ve Denetim bölümünde tamamlamıştır. 2011 yılından itibaren Euler Hermes'te çalışmaktadır. Ocak 2011'den bu yana Euler Hermes Sigorta A.Ş'nin İç Denetim Sorumlusudur.

Önceki iş deneyimleri:

- Zurich Sigorta A.S. - Finansal Raporlama Uzmanı
- Grant Thornton - Denetim Asistanı
- Aviva Hayat ve Emeklilik A.S. - Finans Departmanı

Üst Yönetim

Özlem Özuner Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

(Sayfa 20'de yer verilmiştir.)

Yasemin Yücel Mali İşler Direktörü

1994 yılında Ortadoğu Teknik Üniversitesi Ekonomi Bölümünden mezun olmuştur. 1998 yılında Yüksek lisansını Boston College'da tamamlamıştır. 2010 yılından itibaren Euler Hermes'te çalışmaktadır. Mayıs 2010 itibari ile Euler Hermes Sigorta A.Ş'nin Mali İşler Direktörüdür (CFO).

Önceki iş deneyimleri:

- HDI-Gerling International - Bütçe, Finansal Raporlama ve Risk Yönetim Müdürü
- TEB/BNPP Türkiye Sigorta ve Faktoring A.Ş.-Mali ve İdari İşler Müdürü, Finansal Raporlama Müdürü
- Ak Emeklilik A.Ş. - Bütçe ve Finansal Raporlama Müdür Yardımcısı
- Başaran Nas SMMM A.Ş. - Denetim Müdür Yardımcısı
- A.A.Aktif Analiz SMMM A.Ş. - Kıdemli Denetçi

Ahmet Ali Bugay Risk Direktörü

1995 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi İnşaat Fakültesi Çevre Mühendisliği Bölümünden mezun olmuştur. 1997 yılında Koç Üniversitesi İşletme Bölümünde Yüksek Lisansını tamamlamıştır. 2011 yılından itibaren Euler Hermes'te çalışmaktadır. Aralık 2011 itibari ile Euler Hermes Sigorta A.Ş'nin Risk Direktörüdür.

Önceki iş deneyimleri:

- Silkroute Financial (UK) Ltd. – Direktör
- Rothschild – Direktör Yardımcısı

- HSBC Bank A.Ş. – Müdür
- Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. – Uzman
- Demir Yatırım Menkul Değerler A.Ş. – Yetkili

Demet Çapar Ticari İşlemler ve Müşteri İlişkileri Direktörü

1999 yılında Ortadoğu Teknik Üniversitesi İktisat Bölümünden mezun olmuştur. 2007 yılından itibaren Euler Hermes'te çalışmaktadır. Eylül 2010 itibari ile Euler Hermes Sigorta A.Ş'nin Ticari İşlemler ve Müşteri İlişkileri Direktörüdür.

Önceki iş deneyimleri:

- Euler Hermes Sigorta A.Ş. - Ticari İşlemler ve Müşteri İlişkileri Müdürü
- DS Danışmanlık Hizmetleri - Satış ve Müşteri İlişkileri Müdürü
- CD Yönetim Danışmanlık Hizmetleri - Satış ve Müşteri İlişkileri Müdürü
- Pamuk Bank - Portföy Yönetimi

Umut Fırat Satış ve Dağıtım Kanalları Direktörü

2000 yılında Dokuz Eylül Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İktisat Bölümünden mezun olmuştur. 2008 yılından itibaren Euler Hermes'te çalışmaktadır. Eylül 2011 yılı itibari ile Euler Hermes Sigorta A.Ş'nin Satış ve Dağıtım Kanalları Direktörüdür.

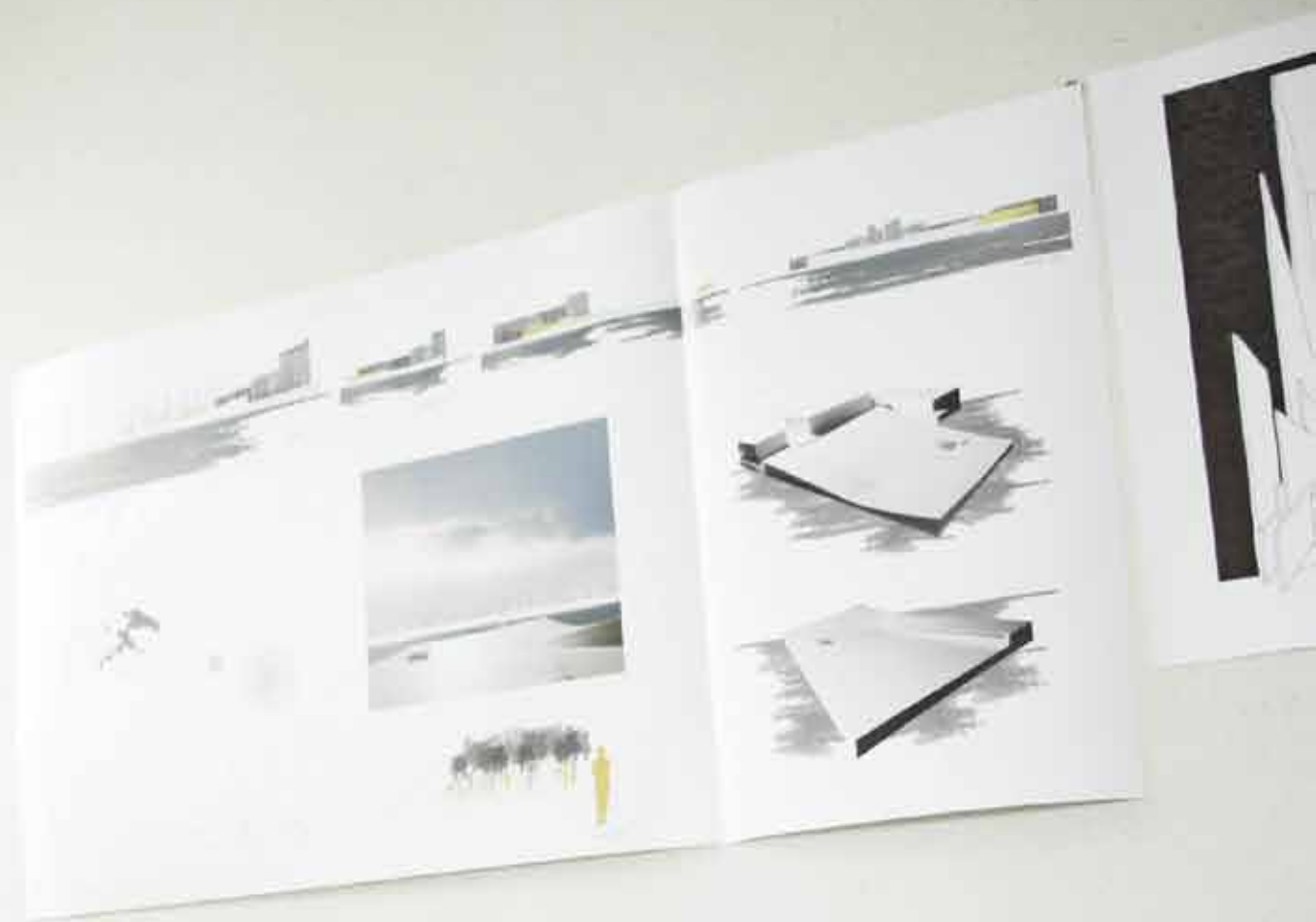
Önceki iş deneyimleri:

- Euler Hermes Sigorta A.Ş. - Satış Direktörü
- Euler Hermes A.Ş. – Satış Müdürü
- Fortis Faktoring A.Ş. - Satış Yöneticisi
- Deniz Faktoring A.Ş. - Pazarlama Yönetmeni
- Yapı Kredi Faktoring A.Ş. - Satış Uzmanı
- Toprak Faktoring A.Ş. - Müşteri İlişkileri Analisti

Dünya
çapında **702**
Milyar Euro'luk
ticari alacak
teminatı

40 milyon
şirketin
finansal takibinin
yapıldığı geniş
veritabanı





İç Denetim Uygulamaları

Şirketimiz bünyesinde bulunan İç Denetim Birimi doğrudan Yönetim Kuruluna bağlı olup, yıllık iş planı çerçevesinde çalışmalarda bulunmaktadır. İç Denetim Birimi, risk odaklı bir yaklaşım doğrultusunda yasal düzenlemeler ve uluslararası iç denetim standartları çerçevesinde tarafsız ve bağımsız olarak faaliyetlerini yürütmektedir.

İç Denetim Biriminin oluşturduğu ve yılbaşında Şirket'in Yönetim Kurulu tarafından incelenerek onaylanan yıllık denetim planı çerçevesinde Genel Müdürlük, denetime tabi tutulmaktadır.

İç Denetim Birimi,

- Şirket varlıklarının korunması,
- Yürütülen faaliyetlerin yasalara ve sigortacılık mevzuatına uygunluğunun sağlanması,
- Muhasebe bilgilerinin doğruluk ve güvenilirliğinin sağlanması,
- Kaynakların ekonomik ve verimli kullanılmasının sağlanması ve
- Yönetim tarafından belirlenen hedeflere ve amaçlara ulaşılmasının sağlanması

amacıyla yürüttüğü denetim faaliyetlerinde yoğun olarak; uygunluk denetimi, faaliyet denetimi, sistem değerlendirme ve bunlara ilişkin kontrol tekniklerini kullanmaktadır.

İç Denetim Biriminin bulguları, öncelikle denetimi yapılan birim müdürüne sunulmakta, bulgularla ilgili görüş ve aksiyon planı alındıktan sonra riski yüksek olanlar ve orta dereceli risklerden gerekli görülenlerle ilgili raporlar Yönetim Kuruluna sunulmaktadır. Diğer riskler ve genel bulgularla ilgili raporlar ise Genel Müdür ve İç Sistemlerden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesine sunulmaktadır.

Denetim çalışmaları sırasında rastlanılan ve denetim raporunda belirtilen aksaklıkların önemlilik derecelerine ve etkilerine göre gerekli aksiyon planları hazırlanmakta ve uygulanıp uygulanmadığı kontrol edilmektedir.

Risk Yönetimi Uygulamaları

İlgili hususlar için Bağımsız Denetim Raporu Bölüm 4.1 – 4.2'ye bakınız (Sayfa 55-61).

Olağan Genel Kurul Gündemi

2011 yılına ilişkin 7 Mayıs 2012 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı

Gündem

1. Açılış ve Başkanlık Divanı'nın teşkili;
2. Divan Heyetine tutanakların imzalanması hakkında yetki verilmesi;
3. 2011 yılı Yönetim Kurulu faaliyet raporunun okunması, müzakeresi ve kabulü;
4. 2011 yılı Denetçi raporunun okunması, müzakeresi ve kabulü;
5. 2011 yılı dönemine ilişkin bilanço ve kâr-zarar hesaplarının okunması, müzakeresi ve kabulü;
6. 2011 yılı için Yönetim Kurulu üyelerinin ve Denetçilerin ibra edilmeleri;
7. Denetçi seçimi;
8. Dilek ve temenniler;
9. Kapanış.

Özlem Özüner
Genel Müdür

Denetçi Raporu Özeti

EULER HERMES SİGORTA A.Ş.
İz Plaza Giz, Ayazağa Yolu
No. 9 Kat: 14 Maslak
34398 İstanbul, Türkiye
Tel +90 212 290 76 10
Fax +90 212 290m 76 11
A Company of **Allianz** 



DENETÇİ RAPORU

Euler Hermes Sigorta A.Ş.

Olağan Genel Kurul Başkanlığı'na;


Euler, Hermes Sigorta A.Ş.'nin 2011 faaliyet yılına ait defter ve belgeleri tarafımızdan incelendi. Kayıtların dosyalarına saklanan belgelere uygun olarak defterlere ve yardımcı hesaplara zamanında işlendiği görüldü. Yönetim Kurulu toplantılarına ait kararların iştirak eden üyelerinin imzasını üzerinde taşıyarak düzenli bir biçimde Yönetim Kurulu Karar Defterine yapıştırıldığı ve ilgili uygulamaların kararlara uygun olarak yürütüldüğü görüldü.

Yönetim Kurulu tarafından onaylarınıza sunulmuş olan 2011 yılı Bilanço, Kar/ Zarar hesabının muhasebe kayıtlarına ve belgelere dayanılarak düzenlendiği, görülen iş ve yapılan işlemlerin Türk Ticaret Kanunu ile Esas Sözleşme'ye uygun olarak yapılmış olduğu belirlendi.

Görüşümüze göre, içeriğini benimsediğimiz 31/12/2011 tarihli Bilanço ve Kar/ Zarar Cetveli anılan döneme ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmaktadır.

Bilanço'nun ve Kar/ Zarar Cetveli'nin onaylanmasını ve Yönetim Kurulu'nun aklanmasını oylarınıza sunarız.

Hüseyin Dikici
Murakıp



Halis Murat Ece
Murakıp



Mali Durum, Kârlılık ve Tazminat Ödeme Gücüne İlişkin Değerlendirme

Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik'in teminatların tesisini düzenleyen 4'ncü maddesi uyarınca minimum garanti fonu asgari kuruluş sermaye miktarları toplamının üçte birinden az olamaz ve hayat dışı sigorta branşları için minimum garanti fonu sermaye yeterliliği hesaplama döneminde teminat olarak tesis edilir. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in minimum garanti fonu tutarı 1.833.333 TL'dir. Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı lehine tesis ettiği bloke tutarlar sırasıyla 2.062.922 TL ve 1.717.146 TL tutarındadır.

Prim Üretimi ve Karlılık

Şirketimizin 2011 yılında prim üretimi 11.746.034 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketimizin kuruluş aşamasında olması sebebiyle 2011 yılsonunda 1.713.037 TL zarar gerçekleştirmiştir.

Tazminat Ödeme Gücü

Şirketimiz, 2011 yılında brüt 27.069 TL tazminat ödemesi yapmıştır. Tazminat ödemelerinde önceki yıla ait poliçe üretimi olmadığı için tazminat ödemesi gerçekleşmemiştir.

Dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı (TL)	31 Aralık 2010	31 Aralık 2011
Kredi	-	225.639.904
İhracat	-	165.995.151
Toplam	-	391.635.055

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirketimiz ödenmiş sermayesi 5.500.000 TL'dir. 2011 yılında Şirketimiz ana faaliyetlerinden 1.205.693 TL gelir, 3.792.805 TL gider oluşmuş ve teknik zarar 2.587.112 TL olarak gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2011 tarihli bilanço büyüklüğü 11.796.137 TL'ye ulaşmıştır. Bu tarih itibarıyla nakit değerler ve menkul değerler cüzdanı toplamı 5.475.393 TL'dir. 1.167.601 TL olan 2010 yılı faaliyet giderleri 2011 yılında %258 artışla 3.008.739 TL olmuştur.

Güçlü mali bünyenin temel göstergelerinden biri olan Sermaye Yeterliliği Tablosu, yasal düzenlemelere uygun olarak düzenli aralıklarla raporlanmakta ve Şirketimizin, yükümlülüklerini karşılamak için gerekli olan sermaye tutarının üzerinde sermayeye sahip olduğu, Kamu otoritesi nezdinde tescil edilmektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hesaplanan sermaye yeterlilik sonuçlarına göre Şirketimizin faaliyetlerini sürdürebilmesi için gerekli özsermaye tutarı 3.443.339 TL hesaplanmıştır. Şirketimiz özsermayesinin 3.612.657 TL olduğu göz önüne alındığında sermayemizin yeterli seviyede olduğu görülmektedir.

Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2011
Tarihinde Sona Eren
Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

14 Mart 2012

Bu rapor 2 sayfa bağımsız denetim raporu ile 46 sayfa finansal tablo ve dipnotlarından oluşmaktadır.

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Euler Hermes Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide olmayan bilançosunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide olmayan gelir tablosunu, konsolide olmayan özsermaye değişim tablosunu ve konsolide olmayan nakit akış tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Bağımsız Denetçi Görüşü

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide olmayan finansal tablolar, Euler Hermes Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide olmayan finansal pozisyonunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide olmayan finansal performansını ve konsolide olmayan nakit akışlarını, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartları (bakınız bilanço dipnotu 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul,
14 Mart 2012

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi



Ruşen Fikret Selamet
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

**EULER HERMES SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ'NİN
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL RAPORU**

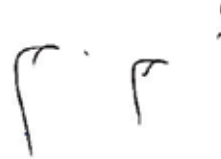
T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yapılan düzenlemeler çerçevesinde yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına göre 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanan hesap dönemine ait konsolide olmayan finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümlerine ve Şirketimiz muhasebe kayıtlarına uygun olduğunu belirtiriz.

İstanbul, 14 Mart 2012

Özlem Özuner
Yönetim Kurulu Üyesi
Genel Müdür



Yasemin Yücel
Mali İşler Direktörü



Orhun Emre Çelik
Aktüer



Murat Ece
Kanuni Denetçi



Hüseyin Dikici
Kanuni Denetçi



32 Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla

Konsolide Olmayan Bilanço

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR			
I- Cari Varlıklar	Dip not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010
A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	14	5,475,393	5,391,427
1- Kasa	14	3,255	-
2- Alınan Çekler		-	-
3- Bankalar	14	5,472,138	5,391,427
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri		-	-
5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar		-	-
B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar		-	-
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar		-	-
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		-	-
4- Krediler		-	-
5- Krediler Karşılığı (-)		-	-
6- Riski Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar		-	-
7- Şirket Hissesi		-	-
8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar	12	4,614,326	-
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	12	4,614,326	-
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar		-	-
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)		-	-
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı (-)		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar		-	-
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		-	-
D- İlişkili Taraplardan Alacaklar		873,789	153,677
1- Ortaklardan Alacaklar	45	136,906	-
2- İştiraklerden Alacaklar	45	736,883	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraplardan Alacaklar		-	153,677
7- İlişkili Taraplardan Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
8- İlişkili Taraplardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraplardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
E- Diğer Alacaklar		18,382	-
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		-	-
4- Diğer Çeşitli Alacaklar	12	18,382	-
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	17	307,668	-
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	17	307,668	-
2- Tahakkuk Etmış Faiz ve Kira Gelirleri		-	-
3- Gelir Tahakkukları		-	-
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
G- Diğer Cari Varlıklar		47,990	61,156
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		-	-
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	12	32,223	57,851
3- Ertelenmiş Vergi Varlıkları		-	-
4- İş Avansları	45	-	39
5- Personele Verilen Avanslar	45	15,767	3,266
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		-	-
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		-	-
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı		-	-
I- Cari Varlıklar Toplamı		11,337,548	5,606,260

İlişkitedeki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla

Konsolide Olmayan Bilanço

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR			
II- Cari Olmayan Varlıklar	Dip Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010
A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar		-	-
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar		-	-
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)		-	-
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı (-)		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar		-	-
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
B- İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
1- Ortaklardan Alacaklar		-	-
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağılı Ortaklıklardan Alacaklar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
C- Diğer Alacaklar		-	-
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		-	-
4- Diğer Çeşitli Alacaklar		-	-
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
D- Finansal Varlıklar	9	152,527	-
1- Bağılı Menkul Kıymetler		-	-
2- İştirakler		-	-
3- İştirakler Sermaye Taahhütleri (-)		-	-
4- Bağılı Ortaklıklar	9	152,527	-
5- Bağılı Ortaklıklar Sermaye Taahhütleri (-)		-	-
6- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler		-	-
7- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler Sermaye Taahhütleri (-)		-	-
8- Finansal Varlıklar ve Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar		-	-
9- Diğer Finansal Varlıklar		-	-
10- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
E- Maddi Varlıklar	6	9,863	-
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
4- Makine ve Teçhizatlar	6	10,046	-
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	826	-
6- Motorlu Taşıtlar		-	-
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)		-	-
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar		-	-
9- Birikmiş Amortismanlar	6	(1,009)	-
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)		-	-
F- Maddi Olmayan Varlıklar		-	-
1- Haklar		-	-
2- Şerefiye		-	-
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler		-	-
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri		-	-
5- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar		-	-
6- Birikmiş İtfalar (-)		-	-
7- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar		-	-
G-Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	17	793	-
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler	17	793	-
2- Gelir Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
H-Diğer Cari Olmayan Varlıklar	21	295,406	-
1- Efkatif Yabancı Para Hesapları		-	-
2- Döviz Hesapları		-	-
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar		-	-
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlıkları	21	295,406	-
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar		-	-
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı (-)		-	-
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı (-)		-	-
II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı		458,589	-
Varlıklar Toplamı		11,796,137	5,606,260

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

34 Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Konsolide Olmayan Bilanço

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

YÜKÜMLÜLÜKLER			
	Dip not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010
III- Kısa Vadeli Yükümlülükler			
A- Finansal Borçlar			
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		-	-
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)		-	-
4- Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri ve Faizleri		-	-
5- Çıkarılmış Tahviller (Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
7- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)		-	-
8- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		-	-
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar	19	5,157,899	-
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	19	5,157,899	-
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu (-)		-	-
C- İlişkili Taraflara Borçlar	19,45	38,988	64,678
1- Ortaklara Borçlar		-	-
2- İştiraklere Borçlar	19,45	29,440	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar	19,45	9,548	-
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	64,678
D- Diğer Borçlar	19	51,159	123,170
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar	19	51,159	123,170
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)		-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	1,236,991	-
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net	17	643,353	-
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net		-	-
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı – Net	17	593,638	-
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net		-	-
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık – Net		-	-
7- Diğer Teknik Karşılıklar – Net		-	-
F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları	19	106,394	88,636
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar		81,548	79,553
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri		24,846	9,083
3- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
4- Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler		-	-
5- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları		-	-
6- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)		-	-
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	23	26,949	-
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		-	-
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
3- Maliyet Giderleri Karşılığı	23	26,949	-
H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	19	1,325,599	-
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	19	1,135,599	-
2- Gider Tahakkukları	19	190,000	-
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		-	-
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları		-	-
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler		-	-
III - Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı		7,943,979	276,484

İlişkitedeki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

EULER HERMES Faaliyet Raporu 2011 35

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Konsolide Olmayan Bilanço

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

YÜKÜMLÜLÜKLER			
	Dip not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler			
A- Finansal Borçlar		-	-
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		-	-
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)		-	-
4- Çıkarılmış Tahviller		-	-
5- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)		-	-
7- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		-	-
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu (-)		-	-
C- İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
1- Ortaklara Borçlar		-	-
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
D- Diğer Borçlar		-	-
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar		-	-
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)		-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	220,307	-
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net	17	34,051	-
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net		-	-
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı – Net		-	-
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net		-	-
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık – Net		-	-
7- Diğer Teknik Karşılıklar – Net	17	186,256	-
F- Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları		-	-
1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler		-	-
2- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
3- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıkları	23	19,194	4,082
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	23	19,194	4,082
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
H- Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
1- Gelecek Yıllara Ait Gelirler		-	-
2- Gider Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
I- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		-	-
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		-	-
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı		239,501	4,082

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

36 **Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi**

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Konsolide Olmayan Bilanço

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

ÖZSERMAYE			
V- Özsermaye	Dip not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010
A- Ödenmiş Sermaye		5,500,000	5,500,000
1- (Nominal) Sermaye	2.13,15	5,500,000	5,500,000
2- Ödenmemiş Sermaye (-)		-	-
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları		-	-
4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları (-)		-	-
B- Sermaye Yedekleri		-	-
1- Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-
2- Hisse Senedi İptal Karları		-	-
3- Sermayeye Eklenecek Satış Karları		-	-
4- Yabancı Para Çevirim Farkları		-	-
5- Diğer Sermaye Yedekleri		-	-
C- Kar Yedekleri		-	-
1- Yasal Yedekler		-	-
2- Statü Yedekleri		-	-
3- Olağanüstü Yedekler		-	-
4- Özel Fonlar (Yedekler)		-	-
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi		-	-
6- Diğer Kar Yedekleri		-	-
D- Geçmiş Yıllar Karları		-	410,725
1- Geçmiş Yıllar Karları		-	410,725
E-Geçmiş Yıllar Zararları (-)		(174,306)	-
1- Geçmiş Yıllar Zararları		(174,306)	-
F-Dönem Net Karı		(1,713,037)	(585,031)
1- Dönem Net Karı		-	-
2- Dönem Net Zararı (-)		(1,713,037)	(585,031)
Özsermaye Toplamı		3,612,657	5,325,694
Özsermaye ve Yükümlülükler Toplamı		11,796,137	5,606,260

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

EULER HERMES Faaliyet Raporu 2011 37

31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Gelir Tablosu

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

I-TEKNİK BÖLÜM	Dip not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010
A- Hayat Dışı Teknik Gelir		1,205,693	-
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		988,651	-
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	1,666,055	-
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	17	11,746,034	-
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	10,17	(10,079,979)	-
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(677,404)	-
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(4,634,377)	-
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10, 17	3,956,973	-
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı		-	-
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı		-	-
2- Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri		217,042	-
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler		-	-
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı		-	-
B- Hayat Dışı Teknik Gider		(3,792,805)	(1,167,601)
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(597,810)	-
1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(4,172)	-
1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar	17	(27,069)	-
1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı	10,17	22,897	-
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(593,638)	-
1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı	17	(4,239,926)	-
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı	10, 17	3,646,288	-
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı		-	-
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı		-	-
3- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(186,256)	-
4- Faaliyet Giderleri	32	(3,008,739)	(1,167,601)
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A – B)		(2,587,112)	(1,167,601)
D- Hayat Teknik Gelir		-	-
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-
1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)		-	-
1.1.1- Brüt Yazılan Primler		-	-
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler		-	-
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı		-	-
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı		-	-
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı		-	-
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı		-	-
2- Hayat Branşı Yatırım Geliri		-	-
3- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Karlar		-	-
4- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

38 Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Konsolide Olmayan Gelir Tablosu

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dip not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010
I-TEKNİK BÖLÜM			
E- Hayat Teknik Gider		-	-
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar		-	-
1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı		-	-
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı		-	-
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı		-	-
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı		-	-
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
3.1- Hayat Matematik Karşılığı		-	-
3.2- Hayat Matematik Karşılığında Reasürör Payı		-	-
4- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
4.1- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklar		-	-
4.2- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Reasürör Payı		-	-
5- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
6- Faaliyet Giderleri		-	-
7- Yatırım Giderler		-	-
8- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar		-	-
9- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri		-	-
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D – E)		-	-
G- Emeklilik Teknik Gelir		-	-
1- Fon İşletim Gelirleri		-	-
2- Yönetim Gideri Kesintisi		-	-
3- Giriş Aidatı Gelirleri		-	-
4- Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi		-	-
5- Özel Hizmet Gideri Kesintisi		-	-
6- Sermaye Tahsis Avansı Değer Artış Gelirleri		-	-
7- Diğer Teknik Gelirler		-	-
H- Emeklilik Teknik Gideri		-	-
1- Fon İşletim Giderleri		-	-
2- Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri		-	-
3- Faaliyet Giderleri		-	-
4- Diğer Teknik Giderler		-	-
I- Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G – H)		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

EULER HERMES Faaliyet Raporu 2011 39

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Konsolide Olmayan Gelir Tablosu

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

II-TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM	Dip not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)		(2,587,112)	(1,167,601)
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D-E)		-	-
I - Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G-H)		-	-
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)		(2,587,112)	(1,167,601)
K- Yatırım Gelirleri		1,114,938	120,143
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	4.2	217,042	120,143
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Parlar		-	-
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi		-	-
4- Kambiyo Karları	4.2	897,896	-
5- İştiraklerden Gelirler		-	-
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler		-	-
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler		-	-
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler		-	-
9- Diğer Yatırımlar		-	-
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri		-	-
L- Yatırım Giderleri		(218,051)	(291,791)
1- Yatırım Yönetim Giderleri – Faiz Dahil		-	-
2- Yatırımlar Değer Azalışları		-	-
3- Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar		-	-
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri		(217,042)	-
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar		-	-
6- Kambiyo Zararları	4.2	-	(291,791)
7- Amortisman Giderleri	6	(1,009)	-
8- Diğer Yatırım Giderleri		-	-
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar		(22,812)	754,218
1- Karşılıklar Hesabı	47	(232,061)	(4,082)
2- Reeskont Hesabı	47	6,836	-
3- Özellikli Sigortalar Hesabı		-	-
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı	21	295,406	-
6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri		-	-
7- Diğer Gelir ve Karlar		6	801,367
8- Diğer Gider ve Zararlar		(16,674)	-
9- Önceki Yıl Gelir ve Karları		-	-
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları		(76,325)	(43,067)
N- Dönem Net Karı veya Zararı		(1,713,037)	(585,031)
1- Dönem Karı ve Zararı		(1,713,037)	(585,031)
2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları		-	-
3- Dönem Net Kar veya Zararı		(1,713,037)	(585,031)
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

40 Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Nakit Akım Tablosu
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dip not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2010
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		17,185,382	-
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı		(16,937,650)	(1,167,601)
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit		247,732	(1,167,601)
8. Faiz ödemeleri		-	-
9. Gelir vergisi ödemeleri		-	-
10. Diğer nakit girişleri		52,934	234,381
11. Diğer nakit çıkışları		(858,205)	(34,983)
12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		(557,539)	(968,203)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Maddi varlıkların satışı		-	-
2. Maddi varlıkların iktisabı	6	(10,872)	-
3. Mali varlık iktisabı	9	(152,527)	-
4. Mali varlıkların satışı		-	-
5. Alınan faizler		-	-
6. Alınan temettüler		-	-
7. Diğer nakit girişleri		903,617	993,308
8. Diğer nakit çıkışları		(446,708)	(334,858)
9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		293,510	658,450
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Hisse senedi ihracı		-	-
2. Kredilerle ilgili nakit girişleri		-	-
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri		-	-
4. Ödenen temettüler		-	-
5. Diğer nakit girişleri		-	-
6. Diğer nakit çıkışları		-	-
7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		-	-
D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ			
		-	-
E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış		(264,029)	(309,753)
F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	3,670,787	3,980,540
G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	3,406,758	3,670,787

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Özkaynak Değişim Tablosu
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Bağımsız Denetimden Geçmiş Özkaynak Değişim Tablosu – 31 Aralık 2010												
Dip not	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri	Varlıklarda Değer Artışı	Öz sermaye Enflasyonu Düzeltmesi Farkları	Yabancı Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Karı	Geçmiş Yıllar Karları	Toplam	
I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2009	5,500,000	-	-	-	-	-	-	-	135,416	275,309	5,910,725	
A – Sermaye Artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 – Nakit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 – İç Kaynaklardan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D – Finansal Varlıkların Değerlenmesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E – Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	(585,031)	-	(585,031)	-
I – Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	(135,416)	135,416	-	-
J – Dağıtılan Temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II – Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2010	5,500,000	-	-	-	-	-	-	-	(585,031)	410,725	5,325,694	
Bağımsız Denetimden Geçmiş Özkaynak Değişim Tablosu – 31 Aralık 2011												
Dip not	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri	Varlıklarda Değer Artışı	Öz sermaye Enflasyonu Düzeltmesi Farkları	Yabancı Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Karı	Geçmiş Yıllar Karları/ Zararları	Toplam	
I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2010	5,500,000	-	-	-	-	-	-	-	(585,031)	410,725	5,325,694	
A – Sermaye Artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 – Nakit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 – İç Kaynaklardan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D – Finansal Varlıkların Değerlenmesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E – Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,713,037)	-	(1,713,037)	-
I – Yedeklere ve Geçmiş Yıllar Zararlarına Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	585,031	(585,031)	-	-
J – Dağıtılan Temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II – Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2011	5,500,000	-	-	-	-	-	-	-	(1,713,037)	(174,306)	3,612,657	

İlişkili dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

42 Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

1 Genel bilgiler

1.1 Ana şirketin adı ve grubun son sahibi

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi'nin ("Şirket") sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %99.99 pay ile Euler Hermes SFAC'dır.

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

Şirket, 2008 yılında Türkiye'de tescil edilmiş olup, Türk Ticaret Kanunu ("TTK") hükümlerine göre kurulmuş Anonim Şirket statüsündedir. Şirket İz Plaza Giz, Ayazağa Yolu No:9 Kat:14 34398, Maslak İstanbul adresinde faaliyet göstermektedir.

1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu

Şirket 2 Temmuz 2008 tarihinde kurulmuş olup, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'ndan ("Hazine Müsteşarlığı") alınan 21 Eylül 2010 tarihli ve 44474 sayılı izin yazısıyla ruhsat alınmış ve kredi sigortası branşında faaliyet göstermeye başlamıştır.

Şirket'in başlıca kuruluş amacı, her türlü kredi sigortacılığı branşında faaliyet göstermek için mali ve ticari faaliyetlerde bulunmaktır. Şirket, ana sözleşmesi gereği yurtiçinde ve yurtdışında yapılmasında yasal olarak sakınca bulunmayan her türlü kredi sigortası, koasürans, reasürans ve retroesyon sözleşmeleri yapabilir ve bu konularla ilgili her türlü işlemleri gerçekleştirebilir.

1.4 Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklanması

Şirket faaliyetlerini, 14 Haziran 2007 tarih ve 26552 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ("Sigortacılık Kanunu") ve bu kanuna dayanılarak Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan diğer yönetmelik ve düzenlemeler çerçevesinde yürütmekte olup; yukarıda 1.3 – *İşletmenin fiili faaliyet konusu* notunda belirtilen sigortacılık branşlarında faaliyetlerini sürdürmektedir.

1.5 Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı

Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Üst düzey yöneticiler	2	2
Diğer personel	13	7
Toplam	15	9

1.6 Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap döneminde, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcılarını gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 932,265 TL'dir (31 Aralık 2010: 673,565 TL).

1.7 Finansal tablolarda; yatırım gelirlerinin ve faaliyet giderlerinin (personel, yönetim, araştırma geliştirme, pazarlama ve satış, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler ile diğer faaliyet giderleri) dağıtımında kullanılan anahtarlar

Şirketlerce hazırlanacak olan finansal tablolarda kullanılan anahtarla ilişkin usul ve esaslar, Hazine Müsteşarlığı tarafından 4 Ocak 2008 tarih ve 2008/1 sayılı "Sigortacılık Hesap Planı Çerçevesinde Hazırlanmakta Olan Finansal Tablolarda Kullanılan Anahtarların Usul ve Esaslarına İlişkin Genelge" çerçevesinde belirlenmiştir.

Buna göre, şirket tarafından hayat dışı teknik karşılıkları karşılayan varlıkların yatırıma yönlendirilmesinden elde edilen tüm gelirler, teknik olmayan bölümden teknik bölüme aktarılmakta, diğer yatırım gelirleri ise teknik olmayan bölüm altında sınıflandırılmaktadır.

1.8 Finansal tabloların tek bir şirket mi yoksa şirketler grubunu mu içerdiği

İlişkitedeki finansal tablolar, sadece Şirket'in finansal bilgilerini içermekte olup, 2.2 – *Konsolidasyon* notunda daha detaylı anlatıldığı üzere 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar hazırlanacaktır.

1 Genel bilgiler (devamı)

1.9 Raporlayan işletmenin adı veya diğer kimlik bilgileri ve bu bilgede önceki raporlama dönemi sonundan beri olan değişiklikler

Şirket'in Ticaret Unvanı	: Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi
Şirket'in Genel Müdürlüğü'nün Adresi	: İz Plaza Giz, Ayazağa Yolu No:9 Kat:14 Maslak/İstanbul
Şirket'in elektronik site adresi	: www.EulerHermes.com.tr

Yukarıda sunulan bilgilerde raporlama dönemi sonundan itibaren herhangi bir değişiklik olmamıştır.

1.10 Raporlama döneminden sonraki olaylar

Raporlama döneminden sonraki olaylara ilişkin açıklamalar Not 46 – *Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan olaylar* notunda detaylı olarak sunulmuştur.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti

2.1 Hazırlık esasları

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

Şirket, finansal tablolarını, Sigortacılık Kanunu'nun 18 inci maddesine dayanılarak Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümleri gereğince yürürlükte bulunan düzenlemeler çerçevesinde Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS"), Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ve Hazine Müsteşarlığı tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, açıklama ve genelgelere (tümü "Raporlama Standartları") uygun olarak hazırlamaktadır.

Söz konusu yönetmeliğin 4 üncü maddesinde; sigorta sözleşmelerine, bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerin muhasebeleştirilmesi ve konsolide finansal tablolar, kamuya açıklanacak finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların düzenlenmesine ilişkin usul ve esasların Hazine Müsteşarlığı'nca çıkarılacak tebliğler ile ayrıyeten belirleneceği belirtilmiştir.

Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nun ("TMSK") "Sigorta sözleşmelerine" ilişkin 4 numaralı standardı 31 Aralık 2005 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olmak üzere, 25 Mart 2006 tarihinde yürürlüğe girmiş olmakla birlikte, Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu'nun sigorta sözleşmelerine ilişkin projesinin ikinci bölümü henüz tamamlanmadığı için TFRS 4'ün bu aşamada uygulanmayacağı belirtilmiş, bu kapsamda 7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren teknik karşılıkları konu alan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" ("Teknik Karşılıklar Yönetmeliği") ve sonrasında bu yönetmeliğe istinaden açıklama ve düzenlemelerin olduğu bir takım genelge ve sektör duyuruları yayımlanmıştır. Bu yönetmelik, genelge ve sektör duyuruları ile getirilen düzenlemelere ilişkin uygulanan muhasebe politikaları ileriki bölümlerde her biri kendi başlığı altında özetlenmiştir.

Şirket, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, sigortacılık ile ilgili teknik karşılıklarını, 5684 Sayılı Sigortacılık Kanunu çerçevesinde çıkarılan ve 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş olan değişiklikler sonrası "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplamış ve konsolide olmayan finansal tablolara yansıtmıştır.

Bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerin muhasebeleştirilmesi hususu Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 28 Aralık 2007 tarih ve 2007/26 sayılı "Bağlı Ortaklık, Birlikte Kontrol Edilen Ortaklık ve İştiraklerin Muhasebeleştirilmesine İlişkin Genelge" ile düzenlenmiştir. Buna göre; bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerin muhasebeleştirilmesine ilişkin Hazine Müsteşarlığı'nca tebliğ çıkarılncaya kadar, uygulamada aksaklık olmamasını teminen, bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerin muhasebeleştirilmesinin TMSK'nın ilgili düzenlemeleri çerçevesinde yapılması gerekli görülmüştür. 31 Aralık 2008 tarih ve 27097 sayılı (4. Mükerrer) Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ" yayımlanarak söz konusu tebliğde öngörülen tarihler itibarıyla konsolidasyon esasları yürürlüğe konulmuştur.

44 Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.1 Hazırlık esasları (devamı)

2.1.2 Finansal tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikaları

Diğer muhasebe politikalarına ilişkin bilgiler, yukarıda 2.1.1 - *Finansal tabloların düzenlenmesinde kullanılan temeller ve kullanılan özel muhasebe politikalarıyla ilgili bilgiler* kısmında ve bu raporun müteakip bölümlerinde her biri kendi başlığı altında açıklanmıştır.

2.1.3 Geçerli ve raporlama para birimi

İlişkideki finansal tablolar, Şirket'in fonksiyonel para birimi olan TL cinsinden sunulmuştur.

2.1.4 Finansal tablolarda sunulan tutarların yuvarlanma derecesi

TL olarak verilen finansal bilgiler, en yakın tam TL değerine yuvarlanarak gösterilmiştir.

2.1.5 Finansal tabloların düzenlenmesinde kullanılan ölçüm temeli

Finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

2.1.6 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar

Cari dönemde muhasebe politikalarında yapılan bir değişiklik veya tespit edilen hata bulunmamaktadır.

Muhasebe tahminlerine ilişkin açıklamalar 3 – *Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri* notunda verilmiştir.

2.2 Konsolidasyon

Hazine Müsteşarlığı tarafından 31 Aralık 2008 tarih ve 27097 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ" ("Konsolidasyon Tebliği") ile sigorta, reasürans ve emeklilik şirketlerinin; 31 Mart 2009 tarihinden itibaren konsolide finansal tablo yayımlaması istenmektedir. Bu çerçevede, Şirket'in bağlı ortaklığı konumundaki Euler Hermes Risk Yönetimi ve Danışmanlık Hizmetleri Limited Şirketi ("Euler Hermes Risk Yönetimi") finansal tabloları tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmek suretiyle ayrıca konsolide finansal tablolar hazırlanacaktır.

Hazine Müsteşarlığı'nın 12 Ağustos 2008 tarih 2008/36 sayılı "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Bağlı Ortaklık, Birlikte Kontrol Edilen Ortaklık ve İştiraklerdeki Yatırımlarının Bireysel Finansal Tablolarına Yansıtılmasına İlişkin Sektör Duyurusu"nda, bireysel finansal tablo hazırlanması sırasında bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımların TMS 27 – *Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar* standardının 37 nci paragrafında belirtilen maliyet yöntemine veya TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme* standardına uygun olarak muhasebeleştirilmesinin mümkün olduğu belirtilmektedir. Söz konusu duyurulara paralel olarak, Şirket raporlama dönemi sonu itibarıyla iştiraklerini, varsa değer düşüklüğü ile ilgili karşılıkları ayırmak suretiyle, maliyet yöntemine göre muhasebeleştirmiştir.

Bölüm raporlaması

Bir faaliyet bölümü, Şirket'in faaliyet gösterdiği iş alanlarının, diğer faaliyet bölümleri ile yapılan işlemlerden doğan hasılat ve harcamalar dahil, hasılat elde eden ve harcama yapabilen ve Yönetim Kurulu (karar almaya yetkili mercii olarak) tarafından faaliyet sonuçları düzenli bir şekilde gözden geçirilen, performansı ölçülen ve finansal bilgileri ayırt edilebilen bir parçasıdır. Şirket'in faaliyet gösterdiği ana coğrafi alan Türkiye olduğu için coğrafi bölümlere göre raporlama ve sadece tek bir raporlanabilir bölüm olarak takip edilen hayat dışı sigortacılık alanında faaliyet gösterdiği için faaliyet alanı bölümlerine göre raporlama sunulmamıştır.

Yabancı para karşılıkları

İşlemler, Şirket'in fonksiyonel para birimi olan TL olarak kaydedilmektedir. Yabancı para cinsinden gerçekleştirilen işlemler, işlemlerin gerçekleştirildiği tarihlerdeki geçerli olan kurlardan kaydedilmektedir. Raporlama dönemi sonu itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler, raporlama dönemi sonundaki kurlardan TL'ye çevrilmekte ve çevrim sonucu oluşan çevrim farkları satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değer değişimleri üzerinden oluşan kur farkları hariç, sonucun pozitif veya negatif olmasına göre ilişkideki finansal tablolarda kambiyo karları ve kambiyo zararları hesaplarına yansıtılmaktadır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5 Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar maliyet değerleri üzerinden kayıtlara yansıtılmaktadır. Amortisman, maddi duran varlıkların maliyetleri veya yeniden değerlendirilmiş tutarları üzerinden maddi varlıkların faydalı ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve kayıplar net elden çıkarma hasılatı ile ilgili maddi duran varlığın net defter değerinin arasındaki fark olarak hesaplanmakta ve ilgili dönemin gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Maddi duran varlıklara yapılan normal bakım ve onarım harcamaları gider olarak muhasebeleştirilmektedir.

Maddi duran varlıklar üzerinde rehin, ipotek ve benzeri herhangi bir takyidat bulunmamaktadır.

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

Maddi duran varlıklar için ilgili amortisman payları faydalı ömürleri esas alınarak kayıtlı değerleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanmaktadır. Maddi duran varlıkların amortismanında kullanılan oranlar ve tahmini ekonomik ömür olarak öngörülen süreler aşağıdaki gibidir:

Maddi Duran Varlıklar	Tahmini Ekonomik Ömür (Yıl)	Amortisman Oranı (%)
Makine ve teçhizatlar	4	25

2.6 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı elinde bulundurduğu gayrimenkulü bulunmamaktadır.

2.7 Maddi olmayan duran varlıklar

Şirket'in maddi olmayan duran varlığı bulunmamaktadır.

2.8 Finansal varlıklar

Finansal varlıklar; nakit mevcudunu, sözleşmeden doğan ve karşı taraftan nakit veya başka bir finansal varlık edinme veya karşılıklı olarak finansal araçları değiştirme hakkını ya da karşı tarafın sermaye aracı işlemlerini ifade eder.

Finansal varlıklar, alım-satım amaçlı finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, satılmaya hazır finansal varlıklar ve kredi ve alacaklar olarak dört grupta sınıflandırılabilir.

Raporlama dönemi sonu itibarıyla, Şirket'in alım-satım amaçlı, satılmaya hazır veya vadeye kadar elde tutulacak olarak sınıflandırdığı finansal varlıkları bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

Kredi ve alacaklar; sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve borçluya para, mal ve hizmet sağlama yoluyla yaratılan türev olmayan finansal varlıklardır. Şirket'in finansal tablolarında kredi ve alacaklar, var ise değer düşüklüğü için ayrılan karşılık tutarı düşülerek, faizsiz bir alacak olması durumunda iskonto edilmiş değerleriyle; faizli bir alacak olması durumunda ise, etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetleri ile muhasebeleştirilmektedir.

Bağlı ortaklıklar; Şirket'in faaliyetlerinden fayda sağlamak amacıyla finansal ve faaliyet politikalarını yönetme gücüne sahip olduğu işletmelerdir. Bağlı ortaklıklar, Şirket'in konsolide olmayan finansal tablolarında, varsa değer düşüklüğü ile ilgili karşılık düşüldükten sonra, maliyet bedelleri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Finansal varlıklar, bu varlıklar üzerindeki sözleşmeye bağlı haklardaki kontrol kaybedildiği zaman kayıtlardan çıkarılır. Bu durum bu hakların gerçekleşmesi, vadesinin dolması veya teslim edilmesi durumunda oluşur.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.9 Varlıklarda değer düşüklüğü

Nakit akış tablolarının hazırlanmasına esas olan "nakit ve nakit benzerleri"; Şirket'in serbest kullanımında olan veya bloke olarak tutulmayan kasa, alınan çekler, diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar ve vadesiz banka mevduatları ile orijinal vadesi üç aydan kısa olan bankalardaki vadeli mevduatlar ile menkul kıymetlere yapılan yatırımlar olarak tanımlanmaktadır.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket her raporlama döneminde, bir finansal varlık veya finansal varlık grubunun değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin ortada tarafsız göstergelerin bulunup bulunmadığı hususunu değerlendirir. Bir finansal varlık ya da finansal varlık grubu, sadece ve sadece ilgili varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla zarar/kayıp olayının meydana geldiğine ve söz konusu zarar olayının ilgili finansal varlığın veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki tahmini nakit akışları üzerindeki etkisi sonucunda değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğüne uğradığı varsayılır ve değer düşüklüğü zararı oluşur.

Alacaklar, tahsil edilememe riskine karşı özel karşılıkları düşüldükten sonraki net tutarlarıyla gösterilmiştir. Kredi ve alacaklar tutarlarının tahsil edilemeyecek olduğunu düzenli incelemeler neticesinde gösteren bir durumun söz konusu olması halinde alacaklar için tahsil edilebileceği tutara kadar özel karşılık ayrılmaktadır. Sermaye araçlarının geri kazanılabilir tutarı o aracın gerçeğe uygun değeridir. Gerçeğe uygun değerleriyle ölçülen borçlanma araçlarının geri kazanılabilir tutarı tahmini gelecekteki nakit akımlarının piyasadaki faiz oranları ile bugünkü değere indirgenmiş halini ifade eder.

Değer düşüklüğü kayıtlara alındıktan sonra oluşan bir olay eğer değer düşüklüğünün geri çevrilmesini nesnel olarak sağlıyorsa değer düşüklüğü geri çevrilir. İtfâ edilmiş maliyet ile ölçülen finansal varlıklar ile satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış borçlanma senetlerindeki değer düşüklüğünün geri çevrilmesi gelir tablosundan yapılır. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış sermaye araçlarından oluşan finansal varlıklardaki değer düşüklüğünün geri çevrilmesi ise doğrudan özkaynaklardan yapılır.

Duran varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, her raporlama döneminde varlıklarının değer düşüklüğüne uğramış olabileceğine dair herhangi bir belirtinin bulunup bulunmadığını değerlendirmektedir. Böyle bir belirtinin mevcut olması durumunda ilgili varlığın geri kazanılabilir tutarını TMS 36 – *Varlıklarda Değer Düşüklüğüne İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı* çerçevesinde tahmin etmekte ve geri kazanılabilir tutarın ilgili varlığın defter değerinin altında olması durumunda değer düşüklüğü karşılığı ayırmaktadır.

Dönemin reeskont ve karşılık giderleri 47 – *Diğer* notunda detaylı olarak sunulmuştur.

2.10 Türev finansal araçlar

Raporlama dönemi sonu itibarıyla, Şirket'in türev finansal araçları bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

2.11 Finansal varlıkların netleştirilmesi

Finansal varlıklar ve borçlar, Şirket'in netleştirmeye yönelik bir hakka veya yaptırım gücüne sahip olması ve ilgili finansal aktif ve pasifi net tutarları üzerinden tahsil etme/ödeme niyetinde olması veya ilgili finansal varlığı ve borcu eşzamanlı olarak sonuçlandırma hakkına sahip olması durumlarında bilançoda net tutarları üzerinden gösterilmektedir.

Gelir ve giderler, sadece Raporlama Standartları'nca izin verildiği sürece veya Şirket'in alım satım işlemleri gibi benzer işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar için net olarak gösterilmektedir.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.12 Sermaye

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %99.99 pay ile Euler Hermes SFAC'dır. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Euler Hermes SFAC	5,499,996	%99.99	5,499,996	%99.99
Diğer	4	%0.01	4	%0.01
Ödenmiş Sermaye	5,500,000	%100	5,500,000	%100

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in ödenmiş sermayesi 5,500,000 TL olup, sermaye her biri 1 TL nominal değerdeki toplam 5.500.000 adet hisseye bölünmüştür.

Dönem içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

Şirket'te kayıtlı sermaye sistemi

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

Şirket'in geri satın alınan kendi hisseleri

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

2.13 Sigorta ve yatırım sözleşmeleri - sınıflandırma

Poliçe sahibinin olumsuz etkilenmesine neden olan, önceden tanımlanmış gelecekteki belirsiz bir olayın (sigorta ile teminat altına alınan olay) gerçekleşmesi durumunda, Şirket'in poliçe sahibinin zararını tazmin etmeyi kabul etmek suretiyle önemli bir sigorta riskini kabullendiği sözleşmeler sigorta sözleşmesi olarak sınıflandırılmaktadır. Sigorta riski, finansal risk dışında kalan riskleri kapsamaktadır. Sigorta sözleşmeleri kapsamında alınmış olan bütün primler yazılan primler hesabı altında gelir olarak muhasebeleştirilmektedir.

Değişkeni sözleşmenin taraflarından birine özgü olmayan finansal olmayan bir değişken durumunu hesaba katan belirli bir faiz oranı, finansal araç fiyatı, mal fiyatı, döviz kuru, faiz veya fiyat endeksleri, kredi notu ya da kredi endeksi veya diğer değişkenlerin bir veya daha fazlasındaki yalnızca değişikliklere dayanan ödemeyi yapmayı öngören sözleşmeler yatırım sözleşmeleri olarak sınıflandırılmaktadır.

Raporlama dönemi sonu itibarıyla Şirket'in önceden belirlenmiş bir riski teminat altına alan yatırım sözleşmesi olarak sınıflandırılmış sözleşmesi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.14 Sigorta ve yatırım sözleşmelerinde isteğe bağlı katılım özellikleri

Sigorta ve yatırım sözleşmelerindeki isteğe bağlı katılım özelliği, garanti edilen faydalara ilaveten, aşağıda yer alan ek faydalara sahip olmaya yönelik sözleşmeye dayalı bir hakktır.

- (i) Sözleşmeye dayalı toplam faydaların önemli bir kısmını teşkil etmeye namzet;
- (ii) Tutarı ve zamanlaması sözleşme gereği ihraç edenin takdirinde olan; ve
- (iii) Sözleşme gereği aşağıdakilere dayalı olan:
 - (1) Belirli bir sözleşmeler havuzunun veya belirli bir sözleşme türünün performansına;
 - (2) İhraç eden tarafından elde tutulan belirli bir varlık havuzunun gerçekleştirmiş ve/veya gerçekleştirilmemiş yatırım gelirlerine; veya
 - (3) Sözleşme ihraç eden şirketin, fonun veya başka bir işletmenin kar veya zararına.

Şirket'in raporlama dönemi sonu itibarıyla, isteğe bağlı katılım özelliği olan sigorta veya yatırım sözleşmesi bulunmamaktadır.

(31 Aralık 2010: Yoktur.)

2.15 İsteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmeleri

Şirket'in raporlama dönemi sonu itibarıyla, isteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmesi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

2.16 Borçlar

Finansal yükümlülükler; başka bir işletmeye nakit ya da başka bir finansal varlık verilmesini gerektirecek işlemler sonucunda oluşan yükümlülükleri ifade etmektedir. Şirket'in finansal tablolarında yer alan finansal yükümlülükler, etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Bir finansal yükümlülük ödendiğinde kayıtlardan çıkarılmaktadır.

2.17 Vergiler

Kurumlar vergisi

Kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabidir. Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve diğer indirimlerin (yatırım teşvikleri gibi) sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunlar dışındaki kurumlara yapılan temettü ödemeleri üzerinde %15 oranında stopaj uygulanır. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulanmasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan uygulamalar da göz önünde bulundurulur. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Geçici vergiler o yıl kazançlarının tabi olduğu kurumlar vergisi oranında hesaplanarak ödenir. Yıl içinde ödenen geçici vergiler, o yılın yıllık kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanan kurumlar vergisine mahsup edilebilmektedir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 2,088,456 TL tutarında indirilebilir mali zararı bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 603,955 TL).

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.17 Vergiler (devamı)

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi borcu veya varlığı, TMS 12 – **Gelir Vergileri** standardı uyarınca varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki “geçici farklar” üzerinden vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Vergi mevzuatına göre varlıkların yada borçların iktisap tarihinde oluşan mali ya da ticari karı etkilemeyen farklar bu hesaplamaların dışında tutulmaktadır.

Hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri, finansal tablolarda, sadece Şirket’in cari vergi varlıklarını, cari vergi yükümlülükleri ile netleştirmek için yasal bir hakkı varsa net olarak gösterilmektedir.

Varlıkların değerlendirilmesi sonucu oluşan değerlendirme farkları gelir tablosunda muhasebeleştirilmişse, bunlara ilişkin cari dönem kurumlar vergisi ile ertelenmiş vergi geliri veya gideri de gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir. İlgili varlıkların değerlendirilmesi sonucu oluşan değerlendirme farkları doğrudan doğruya özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmişse, ilgili vergi etkileri de doğrudan özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmektedir.

Transfer fiyatlandırması

Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 13 üncü maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla “örtülü kazanç dağıtımı” başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmekte olup; 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan “Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliğ”i bu konu hakkında uygulamadaki detayları belirlemiştir.

İlgili tebliğe göre, eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle), fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan ürün, hizmet veya mal alım ve satım işlemlerine giriyorlarsa, ilgili karlar transfer fiyatlaması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlaması yoluyla örtülü kar dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

2.18 Çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı karşılığı

Türk İş Kanunu’na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve istifa veya kötü davranış dışındaki sebeplerden Şirket’le ilişkisi kesilen veya hizmet yılını dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 2,732 TL (31 Aralık 2010: 2,517 TL) ile sınırlandırılmıştır.

TMS 19 – **Çalışanlara Sağlanan Faydalar** standardı kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metotların kullanılmasını gerektirmektedir. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
İskonto Oranı	%4.66	%4.66
Beklenen Maaş/Tavan Artış Oranı	%5.10	%5.10
Tahmin Edilen Personel Devir Hızı	-	-

Yukarıda belirtilen beklenen maaş/tavan artış oranı TCMB’nin yıllık enflasyon tahminlerine göre belirlenmiştir.

Çalışanlara sağlanan diğer faydalar

Şirket, çalışanlarının bir hesap dönemi boyunca sunduğu hizmetler karşılığında ödenmesi beklenen iskonto edilmemiş, çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar için finansal tablolarında **TMS 19** kapsamında karşılık ayırmaktadır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.19 Karşılıklar

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda söz konusu karşılık muhasebeleştirilmektedir. Karşılıklar, raporlama dönemi sonu itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın Şirket yönetimi tarafından yapılan en iyi tahminine göre hesaplanır ve etkisinin önemli olduğu durumlarda bugünkü değerine indirmek suretiyle iskonto edilir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket'ten kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük "koşullu" olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır.

Koşullu varlıklar geçmiş olaylardan kaynaklanan ve Şirket'in tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan, bir veya daha fazla kesin mahiyette olmayan olayın ileride gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlıklardır. Şirket koşullu varlıkları finansal tablolara yansıtılmamaktadır ancak ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen koşullu varlıklarını sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutmaktadır. Ekonomik faydanın Şirket'e girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin olduğu dönemin finansal tablolarına dahil edilmekte, ekonomik fayda girişinin muhtemel hale gelmesi durumunda ise söz konusu koşullu varlık finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır.

2.20 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi

Yazılan primler ve ödenen hasarlar

Yazılan primler, dönem içinde tanzim edilen poliçelerin yanı sıra geçmiş yıllarda tanzim edilen poliçe primlerinden iptaller, vergiler ve reasürörlere devredilen primler düşüldükten sonra kalan tutarı temsil etmektedir. Yazılan brüt primler üzerinden reasürör firmalara devredilen primler kar/zarar hesaplarında "reasüröre devredilen primler" içerisinde gösterilmek suretiyle muhasebeleştirilmektedir.

Hasarlar ödendikçe gider yazılmaktadır. Dönem sonunda rapor edilip henüz fiilen ödenmemiş hasarlar ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar, muallak hasar ve tazminatlar karşılığı ayrılmak suretiyle giderleştirilmektedir. Muallak ve ödenen hasarların reasürör payları bu karşılıklar içerisinde netleştirilmektedir.

Rücu gelirleri

Hazine Müsteşarlığı'nın 20 Eylül 2010 tarihli "Rücu ve Sovtaj Gelirlerine İlişkin 2010/13 sayılı Genelge"si uyarınca, sigorta şirketlerinden ibraname temin edilmesine gerek olmaksızın, sigorta şirketlerinin tazminat ödemesini gerçekleştirerek sigortalılarından ibraname (ödemenin yapıldığına dair banka dekont mektubu) almış olmaları ve karşı sigorta şirketine ya da 3. şahıslara bildirim yapılması kaydıyla, borçlu sigorta şirketinin teminat limitine kadar olan rücu alacakları tahakkuk ettirilebilmektedir. Ancak, söz konusu tutarın tazminat ödemesini takip eden altı ay içerisinde karşı sigorta şirketinden veya dört ay içerisinde 3. şahıslardan tahsil edilememesi durumunda alacak karşılığı ayrılması gerekmektedir.

Diğer yandan, yukarıda açıklanan altı ve dört aylık süreler içinde borçlu sigorta şirketi veya 3. şahıslar ile rücu alacaklarını toplamda oniki ayı aşmayacak şekilde ödeme planına bağlayan bir protokol imzalanması ya da ödeme için çek, senet vs. gibi bir belge alınması halinde, bu alacaklardan sigorta şirketleri için vadesi altı ayı, 3. şahıslar için ise dört ayı aşan ve kabul ve tahsil süreci içinde olan taksitler için karşılık ayrılmasına gerek bulunmamaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in tahsil edilen veya tahakkuk edilen rücu geliri bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

Ancak, toplamda oniki ayı aşan ödeme planını içeren bir protokol yapılması ya da belge alınması halinde 12 ayı aşan vade veya vadelere isabet eden alacak tutarı için protokol imzalandığı ya da belge alındığı tarihte karşılık ayrılması gerekmektedir. Ayrıca, protokol veya alınan belgede belirtilen ödeme tarihlerine bakılmaksızın, ödeme planına bağlanan alacaklardan tazminatın ödendiği tarihten itibaren 12 aylık süre içinde vadesi gelen taksitlerden herhangi birinin veya tek vade tanınması halinde alacağın tamamının ödenmemesi durumunda mevcut veya kalan ve daha önce karşılık ayrılmamış taksit/alacak tutarlarının tamamı için karşılık ayrılması gerekmektedir.

Rücu talebinin dava/icra yoluyla yapılması halinde ise bu işlemlere başlandığı tarih itibarıyla tahakkuk işlemi yapılacak ve aynı tarih itibarıyla bu tutar için şüpheli alacak karşılığı ayrılmaktadır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

Alınan ve ödenen komisyonlar

Sigorta poliçelerinin üretimi ile ilgili araçlara ödenen komisyon giderleri ile devredilen primler karşılığında reasürörlerden alınan komisyon sırasıyla ertelenmiş komisyon giderleri ve ertelenmiş komisyon gelirleri hesaplarında dikkate alınmak suretiyle tahakkuk esasına göre poliçenin ömrü boyunca faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır.

Faiz gelir ve giderleri

Faiz gelir ve giderleri tahakkuk esasına göre etkin faiz yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmektedir. Etkin faiz, finansal varlık ya da yükümlülüğün ömrü süresince tahmin edilen nakit ödemeleri ve akımlarını defter değerine iskontolayan orandır. Etkin faiz oranı bir finansal varlık ya da yükümlülüğün kayıtlara alınmasıyla hesaplanmakta ve müteakip olarak değiştirilmemektedir.

Etkin faiz oranı hesaplaması, etkin faizin ayrılmaz bir parçası olan iskonto ve primleri, ödenen ya da alınan ücret ve komisyonları ve işlem maliyetlerini kapsamaktadır. İşlem maliyetleri, finansal bir varlık ya da yükümlülüğün iktisap edilmesi, ihraç edilmesi ya da elden çıkarılması ile direkt ilişkili olan ek maliyetlerdir.

Ticari gelir/gider

Ticari gelir/gider, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar ile satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması sonucu ortaya çıkan kazanç ve kayıpları içermektedir. Ticari gelir ve ticari gider, finansal tablolarda sırasıyla "Finansal yatırımların nakde çevrilmesinden elde edilen karlar" ve "Yatırımların nakde çevrilmesi sonucunda oluşan zararlar" hesapları içerisinde yer almaktadır.

Temettü

Temettü gelirleri, ilgili temettüyü elde etme hakkının ortaya çıkması ile muhasebeleştirilmektedir.

2.21 Kiralama işlemleri

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

2.22 Kar payı dağıtımı

Şirket'in ilgili dönemi zararla kapatmasından dolayı dağıtılacak bir kar bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

2.23 Kazanılmamış primler karşılığı

7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" ("Teknik Karşılıklar Yönetmeliği") uyarınca, kazanılmamış primler karşılığı, yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri için tahakkuk etmiş primlerin herhangi bir komisyon veya diğer bir indirim yapılmaksızın brüt olarak gün esasına göre ertesi hesap dönemi veya hesap dönemlerine sarkan kısmından oluşmaktadır.

Kazanılmamış primler karşılığı, matematik karşılık ayrılan sigorta sözleşmeleri hariç diğer sözleşmeler için ayrılmaktadır. Yıllık veya bir yıldan kısa süreli aralıklarla yenilenen sigorta teminatı içeren bir yıldan uzun süreli sigorta sözleşmelerinin yıllık sigorta teminatına karşılık gelen primleri için de kazanılmamış primler karşılığı hesaplanmaktadır.

28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 30 Eylül 2010 tarihinden itibaren yürürlüğe giren teknik karşılıkları konu alan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" uyarınca, kazanılmamış primler karşılığının hesaplanması sırasında, sigorta teminatının başladığı gün ile bitiş günü yarım gün olarak dikkate alınıp ve buna göre hesaplama yapılmaktadır.

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca döviz endeksli sigorta sözleşmelerine ilişkin kazanılmamış primler karşılığının hesabı sırasında, sigorta sözleşmesinde ayrıca bir kur belirtilmemişse ilgili primin tahakkuk tarihindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının Resmî Gazete'de ilan ettiği döviz satış kurları dikkate alınmaktadır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.24 Devam eden riskler karşılığı

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği kapsamında, şirketler, kazanılmamış primler karşılığını ayırırken yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri dolayısıyla ortaya çıkabilecek hasar ve tazminatların ilgili sözleşmeler için ayrılmış kazanılmamış primler karşılığından fazla olma ihtimaline karşı, her hesap dönemi itibarıyla, son 12 ayı kapsayacak şekilde yeterlilik testi yapmak zorundadır. Bu test yapılırken, net kazanılmamış primler karşılığının beklenen net hasar prim oranı ile çarpılması gerekmektedir. Beklenen net hasar prim oranı, gerçekleşmiş hasarların (muallak tazminatlar (net) + ödenen tazminatlar (net) - devreden muallak tazminatlar (net)) kazanılmış prime (yazılan primler (net) + devreden kazanılmamış primler karşılığı (net)- kazanılmamış primler karşılığı (net)) bölünmesi suretiyle bulunur. Kazanılmış primlerin hesaplamasında; devreden kazanılmamış primler karşılığı ile ilgili dönemin kazanılmamış primler karşılığı içinde net olarak gösterilen araçlara ödenen komisyonlar ile reasürörlerden alınan komisyonların ertelenen kısımları dikkate alınmaz.

Her bir branş için beklenen hasar prim oranının %95'in üzerinde olması halinde, %95'i aşan oranın net kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar net devam eden riskler karşılığı; %95'i aşan oranın brüt kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar brüt devam eden riskler karşılığı olarak finansal tablolara yansıtılır. Brüt tutar ile net tutar arasındaki fark ise reasürör payı olarak dikkate alınır. Şirket prim üretimine cari dönemde başladığı için devam eden riskler karşılığı hesaplanmamaktadır. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

2.25 Muallak tazminat karşılığı

Tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş ancak daha önceki hesap dönemlerinde veya cari hesap döneminde fiilen ödenmemiş tazminat bedelleri veya bu bedel hesaplanmamış ise tahmini bedelleri ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri için muallak tazminat karşılığı ayrılmaktadır.

Hesap dönemlerinden önce meydana gelmiş ancak bu tarihlerden sonra ihbar edilmiş tazminatlar, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri olarak kabul edilmektedir.

28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 30 Eylül 2010 tarihinden itibaren yürürlüğe giren teknik karşılıkları konu alan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" uyarınca, yeni faaliyete başlanan branşlara ilişkin hesaplamalarda, faaliyete başlandığı tarihten itibaren beş yıl boyunca şirket aktüeri tarafından yapılan hesaplamalara göre gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş muallak tazminat karşılığı hesaplanır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket aktüeri gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş muallak tazminat karşılığı tutarının, anlamlı görülen bir hasar verisi oluşana kadar hasar prim oranının kazanılmış prim üzerinden %60 olacağı varsayımı ile belirlenmesine karar vermiştir. Söz konusu oran Fransa başta olmak üzere kredi sigortası branşında yoğun prim üretimine sahip şirketlerin kabul ettiği uzun yıllar ortalamasıdır. Bu varsayımaya dayanarak, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla net 338,329 TL tutarında gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli finansal tablolara yansıtılmıştır.

2.26 Dengeleme karşılığı

1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren Teknik Karşılıklar Yönetmeliği ile birlikte şirketlerin takip eden hesap dönemlerinde meydana gelebilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve katastrofik riskleri karşılamak üzere kredi ve deprem teminatları için dengeleme karşılığı ayırması gerekmektedir. İlk defa 2008 yılında uygulanmaya başlanan bu karşılık, her bir yıla tekabül eden deprem ve kredi net primlerinin %12'si oranında hesaplanmaktadır. Net primin hesaplanmasında, bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için ödenen tutarlar devredilen prim olarak telakki edilmektedir. Karşılık ayrılmasına son beş finansal yılda yazılan net primlerin en yüksek tutarının %150'sine ulaşıncaya kadar devam edilir. Beşinci yılın geçmesini müteakiben prim üretimi rakamına bağlı olarak karşılık rakamının bir önceki yıllık bilançoda yer alan karşılık tutarına göre daha düşük çıkması durumunda aradaki fark özsermaye altında diğer kar yedekleri içerisinde gösterilir. Özsermayeye aktarılan bu tutar yedek olarak tutulabileceği gibi sermaye artırımına konu olabilir veya tazminat ödemelerinde kullanılabilir. Hasarın meydana gelmesi durumunda, reasüröre isabet eden miktarlar ile sözleşmede belirtilen muafiyet limitinin altında kalan miktarlar dengeleme karşılıklarından indirilemez. Verilen teminat nedeniyle ödenen tazminatlar varsa birinci yıl ayrılan karşılıklardan başlamak üzere ilk giren ilk çıkar yöntemine göre dengeleme karşılıklarından düşülür. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hesaplanan dengeleme karşılıkları 186,256 TL (31 Aralık 2010: Yoktur) tutarında olup, ilişikteki finansal tablolarda uzun vadeli yükümlülükler kısmında "diğer teknik karşılıklar" hesabı içerisinde gösterilmiştir.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.27 İlişkili taraflar

Finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yöneticiler ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte, iştirakler ve müşterek yönetime tabi ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir.

2.28 Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç, dönem net karının, dönemin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi ile hesaplanır. Türkiye’de firmalar mevcut sermayedarların payı oranında dağıtmak suretiyle geçmiş yıllar karlarından sermaye artışı (“Bedelsiz Hisseler”) yapabilirler. Hisse başına kazanç hesaplamasında bedelsiz hisseler ihraç edilmiş hisseler olarak değerlendirilmektedir.

2.29 Raporlama döneminden sonraki olaylar

Şirket’in raporlama dönemi sonu itibarıyla finansal pozisyonu hakkında ilave bilgi sağlayan raporlama dönemi sonrası olaylar (raporlama döneminden sonra ortaya çıkan ve düzeltme kaydı gerektiren olaylar) finansal tablolara yansıtılır. Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan ve düzeltme kaydı gerektirmeyen önemli olaylar ise dipnotlarda belirtilir.

2.30 Henüz uygulanmayan yeni standart ve yorumlar

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olunan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Hazine Müsteşarlığı’nın 2011/23 sayılı “Gerçekleşmiş Ancak Rapor Edilmemiş Tazminat Karşılığı (IBNR) Hesaplamasına İlişkin Açıklamalar Hakkında Genelge”sinin aşağıda detayları verilen bazı maddeleri ve TMSK tarafından 27 Nisan 2010 tarih ve 27564 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan ve aşağıda kısaca özetlenen TFRS 9 – **Finansal Araçlar Standardı** haricinde, bu düzenlemelerin ilişikteki finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

Hazine Müsteşarlığı’nca hazırlanan söz konusu genelge kapsamında negatif olarak hesaplanan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat karşılığı (IBNR) tutarlarının %50 yerine %100 olarak dikkate alınması kararlaştırılmıştır. Aynı genelge kapsamında Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metodu hesaplamasında tahakkuk ettirilen rücu, sovtaj ve benzeri gelirlerin ayrı bir üçgene girilerek IBNR hesaplamasına dahil edilmesi kararlaştırılmıştır. Aynı şekilde test IBNR hesaplamasında da tahakkuk eden rücu, sovtaj ve benzeri gelirlerin tahsilatlarla birlikte dikkate alınması ve önceki yıl bilançosunda yer alan rücu, sovtaj ve benzeri gelir tahakkuklarına ilişkin tahsilatların da mükerrerliği önlemesini teminen tahsilatlar arasından çıkarılması gerekmektedir. İlgili düzenlemelerin 1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla yürürlüğe gireceği belirtilmiştir.

TFRS 9 – *Finansal Araçlar*, TMS 39 – *Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme* standardı yerine yeni düzenlemeler getirilmesini hedefleyen geniş kapsamlı bir projenin bir parçası olarak Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu tarafından Kasım 2009’da yayımlanmıştır.

Başlatılan bu proje ile birlikte finansal araçlara ilişkin finansal raporlamanın ilke bazlı ve daha az karmaşık bir hale getirilmesi hedeflenmiş ve projenin birinci fazı olan **TFRS 9** ile finansal varlıkların raporlanması ile ilgili prensiplerin oluşturularak, finansal tablo okuyucularının işletmelerin gelecekteki nakit akımları hakkındaki belirsizlikleri, zamanlamaları ve tutarları konusunda kendi değerlendirmelerini oluşturabilmeleri için ilgili ve faydalı bilgilerin sağlanması amaçlanmıştır. **TFRS 9**, finansal varlıklar için gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlıklar ve itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden ölçülen finansal varlıklar olmak üzere iki ana müteakip ölçüm sınıflandırması getirmektedir. Bu sınıflamanın temeli işletmenin iş modeline ve finansal varlıkların sözleşmeye dayalı nakit akımlarının niteliklerine dayanmaktadır. Finansal varlıkların değer düşüklüğüne ve riskten korunma muhasebesine ilişkin **TMS 39** içerisindeki düzenlemelerin devam edeceği belirtilmiştir.

TFRS 9, 1 Ocak 2015 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için yürürlüğe girecek olup, bu standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. 1 Ocak 2012 öncesinde başlayan raporlama dönemlerinde bu standardı uygulamaya başlayan işletmeler için geçmiş dönem finansal tablolarının yeniden düzenlenmesi şartı aranmamaktadır.

Henüz yürürlükte olmayan ve finansal tablolara bir etkisinin olması beklenmeyen standart ve yorumlar

- TMS 1 “Finansal Tabloların Sunumu” standardındaki değişiklikler 1 Temmuz 2012 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Yapılan değişikliklerle diğer kapsamlı gelirden sunulan kalemler daha sonradan kar veya zararda yeniden sınıflandırılabilir olup olmamasına göre iki gruba ayrılacaktır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.30 Henüz uygulanmayan yeni standart ve yorumlar (devamı)

Henüz yürürlükte olmayan ve finansal tablolara bir etkisinin olması beklenmeyen standart ve yorumlar (devamı)

- TFRS 12 – *Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar*, bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklıklarında payları olan işletmeler için açıklama şartlarını belirten değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TFRS 13 – *Gerçeğe Uygun Değer Ölçümü*, farklı TFRS’lerdeki gerçeğe uygun değer ölçümüne ilişkin yönlendirmeleri bir arada sunumunu sağlayacak değişiklik. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 12 – *Gelir Vergisi*, sınırlı değişiklik (ertelenmiş vergiye konu varlıkların geri kazanılması). İlgili değişiklik 1 Ocak 2012 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 19 “Çalışanlara Sağlanan Faydalar” standardındaki değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmiştir. Bazı istisnalar dışında uygulama geriye dönük olarak yapılacaktır. Grup’un finansal tabloları açısından standartta yer alan önemli değişiklikler tazminat yükümlülüğü aralığı mekanizması uygulamasının kaldırılması ve kısa ve uzun vadeli personel sosyal hakları ayırımının artık personelin hak etmesi prensibine göre değil de yükümlülüğün tahmini ödeme tarihine göre belirlenmesidir. Grup, değişikliğin finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.
- UMS 27 – *Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar*; mevcut muhasebeleştirme ve açıklama yönlendirmelerine getirilen bazı açıklamalar. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- UMS 28 – *İştiraklerdeki Yatırımlar*; Müşterek kontrol edilen iştiraklere ilişkin bazı değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.

3 Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri

Bu bölümde verilen notlar, 4.1 – *Sigorta riskinin yönetimi* ve 4.2 – *Finansal riskin yönetimi*’ne ilişkin verilen açıklamalara ilave olarak sağlanmıştır.

Finansal tabloların hazırlanması, raporlanan aktif ve pasif tutarlarını, gelir ve giderleri ve muhasebe ilkelerinin uygulanmasını etkileyecek bazı tahmin ve yorumların yapılmasını gerektirmektedir. Fiili sonuçlar cari tahminlerden farklı olabilir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler tahminlerin güncellenmesinin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

Özellikle, ilişikteki finansal tablolarda sunulan tutarlar üzerinde en fazla etkisi olan, önemli tahminlerdeki belirsizliklere ve kritik olan yorumlara ait bilgiler aşağıdaki notlarda açıklanmıştır:

- Not 4.1 – Sigorta riskinin yönetimi
- Not 4.2 – Finansal riskin yönetimi
- Not 9 – İştiraklerdeki yatırımlar
- Not 10 – Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri
- Not 12 – Kredi ve alacaklar
- Not 17 – Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları
- Not 21 – Ertelenmiş vergiler

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi

4.1 Sigorta riskinin yönetimi

Herhangi bir sigorta sözleşmesindeki risk, sigortaya konu olan olayın oluşma olasılığı ve buna konu olan hasarın tutarındaki belirsizliktir. Yapısı gereği bu risk olası ve tahmin edilemezdir. Sigorta sözleşmelerinde Şirket'in 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.

Sigorta bir risk yönetim felsefesi içerisinde, ani ve beklenmedik risklerin transferini sağlayan bir araçtır. Bu risk yönetim felsefesinin en önemli aşaması, sigortacılık faaliyetinin her alanı ve aşamasında riskin tanımının olabildiğince net bir şekilde yapılarak ortadan kaldırılması, kontrol altına alınabilmesi veya sigortalanabilmesi olasılıklarının kapsamlı bir şekilde gözden geçirilmesidir.

Şirket bünyesinde risk yönetimi Risk Departmanı tarafından yürütülmektedir. Risk Komitesi Genel Müdür'ün başkanlığında Risk Direktörü ile Ticari İşlemler ve Müşteri İlişkileri Direktörü'nün katılımıyla periyodik olarak toplanır.

Şirket, bir taraftan risk değerlendirmesi kapsamında poliçe üretirken diğer taraftan üstlendikleri riskleri yıllık reasürans anlaşmaları çerçevesinde reasürörlere transfer etmektedirler. Şirket risklerini Euler Hermes Reinsurance AG ile yaptığı kotpar tretesi ve hasar fazlası anlaşmaları vasıtasıyla koruma altına almaktadır. Bazı işlerde ilgili teknik birimler tarafından ihtiyari reasürans çalışılmaktadır.

Şirket tarafından çalışılan belli başı resürans şirketleri ve bu şirketlerin en güncel derecelendirme notları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Standard & Poors			
Reasürör	Derecelendirme	Görünüm	Tarih
Euler Hermes Reinsurance AG	AA-	Durağan	26 Temmuz 2011

Dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarları 17 – *Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları* notunda detaylı olarak gösterilmiştir.

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi

Giriş ve genel açıklamalar

Bu not, aşağıda belirtilenlerin her biri için Şirket'in maruz kaldığı riskleri, Şirket'in bu doğrultuda risklerini yönetmek ve ölçmek için uyguladığı politika ve prosedürlerini ve amaçlarını, ve sermaye yönetimi ile ilgili bilgileri göstermektedir. Şirket finansal araçların kullanımından kaynaklanan aşağıdaki risklere maruz kalmaktadır:

- kredi riski
- likidite riski
- piyasa riski

Risk yönetim yapısının tesis edilmesi ve gözetimindeki tüm sorumluluk Yönetim Kurulu'ndadır.

Şirket'in risk yönetim politikaları; Şirket'in karşılaştığı riskleri tanımlamak ve analiz etmek, risk limitlerini ve kontrolleri belirlemek, riskleri ve belirlenen limitlere uyumu izlemek için tesis edilmiştir. Risk yönetim politikaları ve sistemleri, piyasa koşullarındaki ve sunulan ürün ve hizmetlerdeki değişiklikleri yansıtacak şekilde düzenli bir şekilde gözden geçirilmektedir. Şirket, eğitim ve yönetim standartları ve prosedürleri ile bütün çalışanlarının kendi görev ve sorumluluklarını anladığı, disipline edilmiş ve yapıcı bir kontrol çevresi geliştirmeyi amaçlamaktadır.

Kredi riski

Kredi riski en basit şekilde karşı tarafın üzerinde mutabık kalınan sözleşme şartlarına uygun olarak yükümlülüklerini yerine getirememe olasılığı olarak tanımlanır. Şirket'in kredi riskine maruz kaldığı başlıca bilanço kalemleri aşağıdaki gibidir:

- bankalar
- diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar
- sigortalılardan prim alacakları
- reasürörlerden komisyon ve ödenen hasarlarla ilgili alacaklar
- sigorta yükümlülüklerinden kaynaklanan reasürans payları
- ilişkili taraflardan alacaklar
- diğer alacaklar

Sigorta riskini yönetmede en yaygın yöntem reasürans sözleşmesi yapmaktır. Fakat reasürans sözleşmesi yoluyla sigorta riskinin devredilmesi, ilk sigorta yapan olarak Şirket'in yükümlülüğünü ortadan kaldırmamaktadır. Eğer reasürans şirketi hasarı ödemezse, Şirket'in poliçe sahibine karşı olan sorumluluğu devam eder. Şirket, reasürans şirketinin güvenilirliğini, yıllık yapılan sözleşme öncesi söz konusu şirketin finansal durumunu inceleyerek değerlendirmektedir.

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Kredi riski (devamı)

Kredi riskine maruz varlıkların defter değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Nakit benzeri varlıklar (Not 14)	5,472,138	5,391,427
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 12)	4,614,326	-
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 10), (Not 17)	3,646,288	-
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 12), (Not 45)	873,789	153,677
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 12)	32,223	57,851
Diğer alacaklar (Not 12)	18,382	-
Personele verilen avanslar (Not 12), (Not 45)	15,767	3,266
Toplam	14,672,913	5,606,221

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, esas faaliyetlerden alacaklar bakiyesi bulunmamaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, esas faaliyetlerden alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	
	Brüt tutar	Ayrılan karşılık
Vadesi gelmemiş alacaklar	3,462,555	-
Vadesi 0-30 gün gecikmiş alacaklar	242,789	-
Vadesi 31-60 gün gecikmiş alacaklar	148,021	-
Vadesi 61-180 gün gecikmiş alacaklar	749,515	-
Vadesi 181-365 gün gecikmiş alacaklar	11,446	-
Vadesi 1 yıldan fazla gecikmiş alacaklar	-	-
Toplam	4,614,326	-

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sigortacılık faaliyetlerinden ve esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacağı bulunmamaktadır.

58 Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in parasal yükümlülüklerinden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmekte güçlük yaşaması riskidir.

Likidite riskinin yönetimi

Likidite riskinden korunmak amacıyla varlık ve yükümlülükler arasında vade uyumunun sağlanması gözetilmekte, ortaya çıkabilecek likidite ihtiyacının eksiksiz bir biçimde sağlanabilmesi amacıyla likit değerler muhafaza edilmektedir.

Parasal varlık ve yükümlülüklerin kalan vade dağılımları:

31 Aralık 2011	Defter değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Varlıklar						
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	5,475,393	5,475,393	-	-	-	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	4,614,326	1,822,195	1,187,394	1,235,771	368,966	-
Diğer cari varlıklar	47,990	-	32,223	15,767	-	-
Toplam parasal varlıklar	10,137,709	7,297,588	1,219,617	1,251,538	368,966	-
Yükümlülükler						
Esas faaliyetlerden borçlar	5,157,899	323,821	2,510,039	2,324,039	-	-
İlişkili taraflara borçlar	38,988	-	-	9,548	29,440	-
Diğer borçlar	51,159	17,053	34,106	-	-	-
Sigortacılık teknik karşılıkları (*)	593,638	217,882	176,155	199,601	-	-
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	106,394	106,394	-	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	236,143	-	190,000	-	26,949	19,194
Toplam parasal yükümlülükler	6,184,221	665,150	2,910,300	2,533,188	56,389	19,194

31 Aralık 2010	Defter değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Varlıklar						
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	5,391,427	3,674,281	1,717,146	-	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar	153,677	153,677	-	-	-	-
Diğer cari varlıklar	61,156	57,890	-	3,266	-	-
Toplam parasal aktifler	5,606,260	3,885,848	1,717,146	3,266	-	-
Yükümlülükler						
İlişkili taraflara borçlar	64,678	-	-	-	64,678	-
Diğer borçlar	123,170	123,170	-	-	-	-
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	88,636	88,636	-	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	4,082	-	-	-	-	4,082
Toplam parasal pasifler	280,566	211,806	-	-	64,678	4,082

(*) Muallak tazminat karşılıkları tahmin edilen ödeme tarihleri göz önüne alınarak vade dağılımına tabi tutulmuştur.

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Piyasa riski

Piyasa riski, Şirket portföyünde yer alan enstrümanların; piyasadaki faiz oranları, hisse senedi fiyatları, gayrimenkul gerçeğe uygun değerleri, emtia fiyatları ve döviz kurlarında meydana gelebilecek değişikliklerden etkilenmesi sonucu ortaya çıkabilecek olası kayıpları ifade eder. Piyasa riski yönetimiyle amaçlanan; potansiyel risklerin belirlenmesi, ölçülmesi, limitler yardımıyla izlenmesi ve raporlanarak Şirket'in risk iştahı doğrultusunda gerekli kararların alınmasına destek olmasını sağlamaktır.

Kur riski

Şirket döviz 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 T.C. Merkez Bankası döviz alış kurlarından evaluasyona tabi tutularak TL'ye çevrilmiş ve oluşan kur farkları kambiyo işlemleri karı ve zararı olarak kayıtlara yansıtılmıştır.

Şirket, Türkiye sigortacılık sektörünün genel karakteristiğine paralel olarak yabancı para birimlerinde kapalı pozisyon taşımaktadır.

Şirket'in maruz kaldığı kur riskine ilişkin detaylar ilişikteki tabloda verilmiştir:

31 Aralık 2011	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	41,650	5,304,088	-	5,345,738
Esas faaliyetlerden alacaklar	1,114,417	2,258,400	-	3,372,817
Toplam yabancı para varlıklar	1,156,067	7,562,488	-	8,718,555
Esas faaliyetlerden borçlar	2,324,039	690,822	-	3,014,861
Muallak hasar ve tazminat karşılığı	1,476,460	1,881,074	-	3,357,534
Toplam yabancı para yükümlülükler	3,800,499	2,571,896	-	6,372,395
Bilanço pozisyonu	(2,644,432)	4,990,592	-	2,346,160

31 Aralık 2010	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	45	5,385,315	-	5,385,360
Toplam yabancı para varlıklar	45	5,385,315	-	5,385,360
İlişkili taraflara borçlar	-	64,678	-	64,678
Toplam yabancı para yükümlülükler	-	64,678	-	64,678
Bilanço pozisyonu	45	5,320,637	-	5,320,682

Yukarıdaki tablonun değerlendirilebilmesi amacıyla ilgili yabancı para tutarlarının TL karşılıkları gösterilmiştir.

60 Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

Dövizle dayalı işlemler işlem tarihindeki geçerli kurlar esas alınarak muhasebeleştirilmiş olup, raporlama dönemi sonu itibarıyla yabancı para cinsinden aktif ve pasif kalemler 31 Aralık 2011 tarihli T.C. Merkez Bankası ("TCMB") alış kurları ile değerlendirilmiştir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla yabancı para bakiyelerin çevriminde kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	ABD Doları	Avro
31 Aralık 2011	1.8889	2.4438
31 Aralık 2010	1.5460	2.0491

Maruz kalınan kur riski

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kaybı dolayısıyla 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde özkaynaklarda ve gelir tablosunda (vergi etkisi hariç) oluşacak artış aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu analiz tüm diğer değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının, sabit kaldığı varsayımıyla hazırlanmıştır. TL'nin ilgili para birimlerine karşı yüzde 10 değer kazanması durumunda etki aynı tutarda fakat ters yönde olacaktır.

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Gelir tablosu	Özkaynak (*)	Gelir tablosu	Özkaynak (*)
ABD Doları	(116,797)	(116,797)	5	5
Avro	687,167	687,167	532,064	532,064
Toplam, net	570,370	570,370	532,069	532,069

(*) Özkaynak etkisi, TL'nin ilgili yabancı para birimlerine karşı %10'luk değer kaybından dolayı oluşacak gelir tablosu etkisini de içermektedir.

Maruz kalınan faiz oranı riski

Alım-satım amaçlı olmayan 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. Şirket'in alım-satım veya satılmaya hazır olarak sınıflanmış bir finansal varlığı ve değişken faizli finansal varlık veya yükümlülüğü olmadığından dolayı maruz kalınan bir faiz riski bulunmamaktadır. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faiz getirili ve faiz götürülü finansal varlık ve yükümlülüklerinin faiz profili aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Sabit faizli finansal varlık ve yükümlülükler:		
Bankalar mevduatı (Not 14)	4,552,442	5,163,128
Değişken faizli finansal varlık ve yükümlülükler:	Yoktur.	Yoktur.

Gerçeğe uygun değer gösterimi

Finansal araçların tahmini piyasa değerleri, elde bulunan piyasa verileri kullanılarak ve eğer mümkünse uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmektedir.

Şirket yönetimi finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerinden önemli ölçüde farklı olmadığını tahmin etmektedir.

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

Sermaye yönetimi

Şirket'in başlıca sermaye yönetim politikaları aşağıda belirtilmiştir:

- Hazine Müsteşarlığı tarafından belirlenen sermaye yeterliliği şartlarına uymak
- Şirket'in sürekliliğini sağlayarak hissedarlara ve paydaşlara devamlı getiri sağlamak
- Sigorta poliçelerinin fiyatlamasını, alınan sigorta risk düzeyi ile orantılı belirleyerek, hissedarlara yeterli getirinin sağlanması

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" uyarınca 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren dönemin finansal tabloları üzerinden, yılın ikinci yarısına ilişkin hesaplanan sermaye yeterliliği tablosunda Şirket için gerekli minimum özsermaye tutarı 3,443,339 TL olarak hesaplanmıştır. Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla özsermayesi 3,612,657 TL'dir.

Finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç ve kayıplar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar:		
Banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri	217,042	120,143
Kambiyo karları	897,896	-
Yatırım gelirleri	1,114,938	120,143
Kambiyo zararları	-	(291,791)
Yatırım giderleri	-	(291,791)
Yatırım gelirleri, net	1,114,938	(171,648)
<i>Özkaynaklarda muhasebeleştirilen kazanç ve kayıplar:</i>	<i>Yoktur.</i>	<i>Yoktur.</i>

5 Bölüm bilgileri

Bir bölüm, Şirket'in ürün veya hizmet üretimiyle (faaliyet bölümleri) ilişkili ayrılabilen bir parçası ya da ürün ve hizmetlerin üretildiği risk ve faydaların diğer bölümlerden ayırt edilebildiği ekonomik çevredir (coğrafi bölüm).

Faaliyet alanı bölümleri

Şirket raporlama dönemi sonu itibarıyla sadece tek bir raporlanabilir bölüm olarak takip edilen kredi branşı sigortacılık alanında faaliyetlerini sürdürdüğü için faaliyet alanı bölümlerine göre raporlama sunulmamıştır.

Coğrafi bölümlere göre raporlama

Şirket'in faaliyet gösterdiği ana coğrafi alan Türkiye olduğu için coğrafi bölümlere göre raporlama sunulmamıştır.

62 Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

6 Maddi duran varlıklar

1 Ocak – 31 Aralık 2011 tarihleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Maliyet:				
Makina ve teçhizatlar		10,046	-	10,046
Demirbaş ve tesisatlar	-	826	-	826
	-	10,872	-	10,872
Birikmiş amortismanlar:				
Makina ve teçhizatlar		(945)	-	(945)
Demirbaş ve tesisatlar	-	(64)	-	(64)
	-	(1,009)	-	(1,009)
Net defter değeri	-			9,863

7 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulu bulunmamaktadır.

8 Maddi olmayan duran varlıklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in maddi olmayan duran varlığı bulunmamaktadır.

9 İştiraklerdeki yatırımlar

	31 Aralık 2011	
	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %
Euler Hermes Risk Yönetimi	152,527	99.95
Bağlı ortaklıklar	152,527	

Adı	Aktif Toplamı	Özkaynak Toplamı	Geçmiş Yıllar Karları	Dönem Net Karı	Bağımsız denetimden geçip geçmediği	Dönemi
						Dönemi
Bağlı ortaklıklar:						
Euler Hermes Risk Yönetimi	1,694,806	610,124	101,855	458,269	Geçmedi	31 Aralık 2011

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla iştirak ve bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

Cari dönemde, iştiraklerde içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle edinilen bedelsiz hisse senedi bulunmamaktadır.

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

10 Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, sedan işletme sıfatıyla yapmış olduğu mevcut reasürans anlaşmaları gereği reasürans varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki tabloda detaylı olarak gösterilmiştir:

Reasürans varlıkları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 4.2), (Not 17)	3,646,288	-
Kazanılmamış primler karşılığındaki reasürör payı (Not 17)	3,956,973	-
Toplam	7,603,261	-

Reasürans varlıkları ile ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

Reasürans borçları	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Reasürans şirketlerine yazılan primlerle ilgili ödenecek borçlar, net (Not 19)	4,830,994	-
Ertelenmiş komisyon gelirleri	1,135,599	-
Toplam	5,966,593	-

Şirket'in reasürans sözleşmeleri gereği gelir tablosunda muhasebeleştirilmiş kazanç ve kayıplar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)	(10,079,979)	-
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	-	-
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	3,956,973	-
Reasüröre devredilen primler (Not 17)	(6,123,006)	-
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)	22,897	-
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	-	-
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	3,646,288	-
Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)	3,669,185	-
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 32)	2,808,159	-
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	-	-
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	(1,135,599)	-
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)	1,672,560	-
Toplam, net	(781,261)	-

11 Finansal varlıklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in alım-satım amaçlı, satılmaya hazır ve vadeye kadar elde tutulacak olarak sınıflandırdığı finansal varlıkları bulunmamaktadır.

Şirket'in ilişkili kuruluşları tarafından çıkarılmış finansal varlıkları bulunmamaktadır.

Dönem içerisinde Şirket tarafından ihraç edilen veya daha önce ihraç edilmiş olup dönem içerisinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymet bulunmamaktadır.

Şirket'in finansal varlık portföyleri içerisinde vadesi geçmiş ancak henüz değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlık bulunmamaktadır.

64 Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

12 Kredi ve alacaklar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Esas faaliyetlerden alacaklar (<i>Not 4.2</i>)	4,614,326	-
İlişkili taraflardan alacaklar (<i>Not 4.2</i>), (<i>Not 45</i>)	873,789	153,677
Peşin ödenen vergi ve fonlar (<i>Not 4.2</i>)	32,223	57,851
Diğer alacaklar (<i>Not 4.2</i>)	18,382	-
Personele verilen avanslar (<i>Not 4.2</i>)	15,767	3,266
Toplam	5,554,487	214,794
Kısa vadeli alacaklar	5,554,487	214,794
Orta ve uzun vadeli alacaklar	-	-
Toplam	5,554,487	214,794

Şirket'in 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 4,614,326 TL (31 Aralık 2010: Yoktur) tutarındaki esas faaliyetlerden alacaklar hesabının tamamı sigortalılardan olan alacaklarından oluşmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatları bulunmamaktadır.

Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları

- Kanuni ve idari takipteki alacaklar (vadesi gelmiş): Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).
- Prim alacak karşılıkları (vadesi gelmiş): Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).
- Rücu alacakları karşılığı: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).
- Dava konusu rücu alacakları karşılığı: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarla olan alacak ve borç ilişkisi *Not 45*'te detaylı olarak verilmiştir.

Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'ye dönüştürme kurları *Not 4.2*'de verilmiştir.

13 Türev finansal araçlar

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla türev finansal aracı bulunmamaktadır.

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

14 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Dönem sonu	Dönem başı	Dönem sonu	Dönem başı
Kasa	3,255	-	-	-
Bankalar	5,472,138	5,391,427	5,391,427	5,772,978
Bilançoda gösterilen nakit ve nakit benzeri varlıklar	5,475,393	5,391,427	5,391,427	5,772,978
Bloke edilmiş tutarlar (<i>Not 17</i>)	(2,062,922)	(1,717,146)	(1,717,146)	(1,787,821)
Bankalar reeskontu	(5,713)	(3,494)	(3,494)	(4,617)
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu	3,406,758	3,670,787	3,670,787	3,980,540

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla bankalar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yabancı para bankalar mevduatı		
- vadeli	4,512,426	5,163,128
- vadesiz	832,513	222,232
TL bankalar mevduatı		
- vadeli	40,016	-
- vadesiz	87,183	6,067
Bankalar	5,472,138	5,391,427

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Şirket'in sigortacılık faaliyetleri gereği Hazine Müsteşarlığı lehine bloke olarak tutulan bankalar mevduatı tutarı 2,062,922 TL'dir (31 Aralık 2010: 1,717,146 TL).

15 Özsermaye

Ödenmiş sermaye

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şirket'in kayıtlı sermayesi 5,500,000 TL (31 Aralık 2010: 5,500,000 TL) olup Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerde 5.500.000 adet (31 Aralık 2010: 5.500.000 adet) hisseden meydana gelmiştir. Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %99.99 pay ile Euler Hermes SFAC'dır.

Şirket tarafından veya iştiraki veya bağlı ortaklıkları tarafından bulundurulanan Şirket'in kendi hisse senedi bulunmamaktadır. Vadeli işlemler ve sözleşmeler gereği yapılacak hisse senetleri satışları için çıkarılmak üzere Şirket'te hisse senedi bulunmamaktadır.

Yasal yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedek akçeler; birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni dönem karının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, şirket sermayesinin %5'ini aşan tüm kar payı dağıtımlarının %10'u oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla yasal yedekleri bulunmamaktadır.

Olağanüstü yedekler

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla olağanüstü yedekleri bulunmamaktadır.

66 Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

16 Diğer yedekler ve isteğe bağlı katılımın sermaye bileşeni

Yoktur.

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları

Şirket için en önemli muhasebe tahminlerinden biri yürürlükte olan poliçelerinden doğacak olan hasar ödemelerine ilişkin nihai yükümlülüklerin tahmin edilmesidir. Sigortacılık ile ilgili yükümlülüklerin tahmin edilmesi, doğası itibarıyla çok sayıda belirsizliğin değerlendirilmesini içerir. Şirket, söz konusu sigortacılık teknik karşılıkları ile ilgili hesaplamaları 2 – *Önemli muhasebe politikalarının özeti* notunda daha detaylı açıkladığı üzere Sigortacılık Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde yapmakta ve finansal tablolarına yansıtılmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, teknik karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Brüt kazanılmamış primler karşılığı	4,634,377	-
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(3,956,973)	-
Kazanılmamış primler karşılığı, net	677,404	-
Brüt muallak tazminat karşılığı	4,239,926	-
Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 10)	(3,646,288)	-
Muallak tazminat karşılığı, net	593,638	-
Dengeleme karşılığı, net	186,256	-
Toplam teknik karşılıklar, net	1,457,298	-
Kısa vadeli	1,236,991	-
Orta ve uzun vadeli	220,307	-
Toplam sigorta teknik karşılıkları, net	1,457,298	-

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Kazanılmamış primler karşılığı	31 Aralık 2011		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	-	-	-
Dönem içerisinde yazılan primler	11,746,034	(10,079,979)	1,666,055
Dönem içerisinde kazanılan primler	(7,111,657)	6,123,006	(988,651)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	4,634,377	(3,956,973)	677,404

Muallak tazminat karşılığı	31 Aralık 2011		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	-	-	-
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	4,266,995	(3,669,185)	597,810
Dönem içinde ödenen hasarlar	(27,069)	22,897	(4,172)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	4,239,926	(3,646,288)	593,638

Şirket'in prim üretimine cari dönemde başlaması sebebiyle hasar gelişim tablosu verilmemiştir.

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

Şirket'in hayat ve hayat dışı dallar için tesis etmesi gereken teminat tutarları ile varlıklar itibarıyla hayat ve hayat dışı dallara göre tesis edilmiş teminat tutarları

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Tesis edilmesi gereken	Tesis edilen	Tesis edilmesi gereken	Tesis edilen
Hayat dışı:				
Bankalar mevduatı (Not 14)		2,062,922		1,717,146
Toplam	1,833,333	2,062,922	1,833,333	1,717,146

Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik'in teminatların tesisini düzenleyen 4 ncü maddesi uyarınca minimum garanti fonu asgari kuruluş sermaye miktarları toplamının üçte birinden az olamaz ve hayat dışı sigorta branşları için minimum garanti fonu sermaye yeterliliği hesaplama döneminde teminat olarak tesis edilir. 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, Şirket'in minimum garanti fonu tutarı 1,833,333 TL'dir. Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı lehine tesis ettiği bloke tutarlar sırasıyla 2,062,922 TL ve 1,717,146 TL tutarındadır.

Dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kredi	225,639,904	-
İhracat	165,995,151	-
Toplam	391,635,055	-

Şirket'in hayat poliçe adetleri ile dönem içinde giren, ayrılan hayat ve mevcut hayat sigortalıların adet ve matematik karşılıkları

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

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

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

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

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

68 Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

Ertelenmiş üretim komisyonları

Poliçe üretimi ile ilgili aracılar ödene komisyonlarının ertesi dönemlere sarkan kısmı "gelecek aylara ait giderler" ve "gelecek yıllara ait giderler" hesapları içerisinde aktifleştirilmektedir. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, cari varlıklar içinde gösterilen 307,668 TL (31 Aralık 2010: Yoktur) tutarındaki gelecek aylara ait giderler; ertelenmiş üretim komisyonlarından oluşmaktadır. Cari olmayan varlıklar içinde gösterilen 793 TL (31 Aralık 2010: Yoktur) tutarındaki gelecek yıllara ait giderlerin tamamı peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ertelenmiş üretim komisyonlarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011
Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları	-
Dönem içinde tahakkuk eden aracılar komisyonları (Not 32)	877,390
Dönem içinde giderleşen komisyonlar (Not 32)	(569,722)
Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları (Not 32)	307,668

Bireysel emeklilik

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Esas faaliyetlerden borçlar	5,157,899	-
Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları	1,325,599	-
Ödenecek vergi ve benzer diğer yükümlülükler	106,394	88,636
Diğer çeşitli borçlar	51,159	123,170
İlişkili taraflara borçlar (Not 45)	38,988	64,678
Toplam	6,680,039	276,484
Kısa vadeli	6,680,039	276,484
Orta ve uzun vadeli	-	-
Toplam	6,680,039	276,484

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla diğer çeşitli borçlar, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler için yapılacak olan ödemelerden oluşmaktadır.

Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkuklarının 1,135,599 TL'si (31 Aralık 2010: Yoktur) ertelenmiş komisyon gelirlerinden (Not 10) ve 190,000 TL'si çalışanlara ödenecek ikramiye tahakkuklarından oluşmaktadır.

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler (devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden borçlar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Reasürans şirketlerine borçlar (Not 10), (Not 45)	4,872,506	-
Acente, broker ve aracılara borçlar	326,905	-
Reasürans şirketlerine borçlar reeskontu	(41,512)	-
Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	5,157,899	-
Esas faaliyetlerden borçlar	5,157,899	-

Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

20 Finansal borçlar

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

21 Ertelenmiş vergiler

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
	Ertelenmiş vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)	Ertelenmiş vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)
İndirilebilir mali zararlar toplamı	417,691	105,546
İkramiye karşılığı	38,000	-
Dengeleme karşılığı	37,251	-
Kıdem tazminatı ve kullanılmayan izin karşılıkları	9,229	816
Finansal varlık değerlendirme farkları	1,367	-
Ertelenmiş vergi varlığı, net	503,538	106,362
Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığı	(208,132)	(106,362)
Kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığı, net	295,406	-

Şirket'in faaliyetlerine yeni başlamış olması dikkate alınarak, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla 106,362 TL tutarındaki net ertelenmiş vergi varlığı gerçekleşmesi muhtemel olarak değerlendirilmediğinden kayıtlara alınmamıştır. Şirket, indirilebilir mali zararlarının gelecek yıllardaki bütçelerine ve cari dönem performansına göre gerçekleşmesi muhtemel tutarı kayıtlarına almayı uygun görmüştür. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığı 295,406 TL tutarındadır.

22 Emeklilik sosyal yardım yükümlülükleri

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

70 Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

23 Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla diğer riskler için ayrılan karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kıdem tazminatı karşılığı	19,194	4,082
Kullanılmayan izinler için ayrılan karşılıklar	26,949	-
Diğer riskler için ayrılan karşılıkların toplamı	46,143	4,082

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	4,082	-
Dönem içindeki ödemeler	-	-
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	15,112	4,082
Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı	19,194	4,082

24 Net sigorta prim geliri

Hayat dışı dallar itibarıyla net sigorta prim gelirleri ilişikteki gelir tablosunda detaylandırılmıştır.

25 Aidat (ücret) gelirleri

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

26 Yatırım gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

27 Finansal varlıkların net tahakkuk gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

28 Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan aktifler

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

29 Sigorta hak ve talepleri

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kazanılmamış primler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(677,404)	-
Muallak tazminatlar karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(593,638)	-
Dengeleme karşılığındaki değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(186,256)	-
Toplam	(1,457,298)	-

30 Yatırım sözleşmeleri hakları

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

31 Zaruri diğer giderler

Giderlerin Şirket içindeki niteliklerine veya işlevlerine dayanan gruplama aşağıda 32 – *Gider çeşitleri* notunda verilmiştir.

32 Gider çeşitleri

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Komisyon giderleri (<i>Not 17</i>)	(569,722)	-
Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (<i>Not 17</i>)	(877,390)	-
Ertelenmiş üretim komisyonlarındaki değişim (<i>Not 17</i>)	307,668	-
Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (<i>Not 33</i>)	(2,375,454)	(780,793)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (<i>Not 10</i>)	1,672,560	-
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (<i>Not 10</i>)	2,808,159	-
Ertelenmiş komisyon gelirlerindeki değişim (<i>Not 10</i>)	(1,135,599)	-
Danışmanlık giderleri	(639,563)	(27,728)
Ofis ve araç kira giderleri	(379,642)	-
Teknik giderler	(242,063)	-
Vergi, resim ve harç giderleri	(119,163)	(436)
Tanıtım ve halkla ilişkiler giderleri	(61,401)	-
Ofis giderleri	(24,721)	-
Bilgi işlem giderleri	(17,902)	-
Diğer giderler	(251,668)	(358,644)
Toplam	(3,008,739)	(1,167,601)

33 Çalışanlara sağlanan fayda giderleri

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin çalışanlara sağlanan fayda giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Maaş ve ücretler	(2,172,187)	(639,707)
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	(145,588)	(83,867)
Diğer yan haklar	(54,995)	(57,219)
İkramiye, prim ve satış komisyonları	(2,684)	-
Toplam (Not 32)	(2,375,454)	(780,793)

34 Finansal maliyetler

Dönemin tüm finansman giderleri yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir. Üretim maliyetine veya sabit varlıkların maliyetine verilen finansman gideri bulunmamaktadır. Finansal giderlerin tamamı gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

72 Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

35 Gelir vergileri

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla finansal tablolarda gösterilen gelir vergisi gelir ve gideri bulunmamaktadır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin, Şirket'in finansal tablolarında oluşan vergi öncesi faaliyet karı üzerinden yasal vergi oranı ile hesaplanan gelir vergisi karşılığı ile Şirket'in etkin vergi oranı ile hesaplanan fiili gelir vergisi karşılığı arasındaki mutabakatı aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
Vergi öncesi kar/(zarar)	(2,008,443)	Vergi oranı (%)	(585,031)	Vergi oranı (%)
Yasal vergi oranına göre gelir vergisi karşılığı	401,689	(20.00)	117,006	20.00
Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığındaki değişim	(101,770)	(5.07)	(106,362)	(18.2)
Kanunen kabul edilmeyen giderler/indirimler	(4,513)	(0.22)	(10,644)	(1.8)
Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi gideri/(geliri)	(295,406)	14.70	-	-

36 Net kur değişim gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

37 Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç Şirket'in dönem net karının, dönemin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi ile hesaplanmıştır.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Hesap dönemi itibarıyla zarar	(1,713,037)	(585,031)
Ağırlık ortalama hisse senedi sayısı	5,500,000	5,500,000
Hisse başına zarar (TL)	(0.3115)	(0.1064)

38 Hisse başı kar payı

Şirket'in ilgili dönemde geçerli olan muhasebe standartlarına uygun olarak 31 Aralık 2011 tarihinde sona eren yıla ilişkin net dönem zararı 1,713,037 TL'dir. Şirket'in ilgili dönemi zararlarla kapatmasından dolayı dağıtılacak bir kar bulunmamaktadır.

39 Faaliyetlerden yaratılan nakit

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları ilişikteki nakit akış tablolarında gösterilmiştir.

40 Hisse senedine dönüştürülebilir tahvil

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

41 Paraya çevrilebilir imtiyazlı hisse senetleri

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

42 Riskler

Normal faaliyetleri içerisinde Şirket'in aleyhine açılmış dava bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur).

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

43 Taahhütler

Şirket'in faaliyetleri gereği kredi sigortası branşında vermiş olduğu teminatların detayı **Not 17**de gösterilmiştir.

Genel müdürlük için kiralanmış gayrimenkul ile Şirket yöneticileri ve diğer bazı personele tahsis edilen kiralık araçlar için faaliyet kiralaması çerçevesinde ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011
1 yıldan az	448,297
Bir yıldan fazla beş yıldan az	513,917
Beş yıldan fazla	-
Ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı	962,214

44 İşletme birleşmeleri

7 Ocak 2011 tarihli ve 2011/1 nolu Yönetim Kurulu kararı uyarınca, Euler Hermes SFAC şirketinden, Euler Hermes Risk Yönetimi sermayesinin %99.95'ini temsil eden 1.999 adet, toplam 49,975 TL nominal değerdeki payının devralınmasına karar verilmiştir. Bu devir işlemi 69,832 Avro bedel karşılığında gerçekleşmiştir.

13 Ocak 2011 tarihinde Euler Hermes SFAC ve Euler Hermes Sigorta AŞ arasında imzalanan hisse devir sözleşmesine göre, her biri 25 TL nominal değerde 2.000 adet hisseye bölünmüş 50,000 TL sermayeli Euler Hermes Risk Yönetimi şirketin sermayesinde toplam 49,975 TL nominal değere sahip, Euler Hermes Risk Yönetimi sermayesinin %99.95'ini temsil eden ve Euler Hermes Risk Yönetimi'nin pay defterinde kayıtlı olan 1.999 adet payı, 69,832 Avro bedelle Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi'ne tüm hak ve yükümlülükleri ile gayriakabili rücu olarak devredilmiştir. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

45 İlişkili taraflarla işlemler

Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %99.99 pay ile Euler Hermes SFAC ve bunların bağlı olduğu gruplar ve bu grupların iştirak ve bağlı ortaklıkları bu finansal tablolar açısından ilişkili kuruluş olarak tanımlanmıştır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla ilişkili kuruluş bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Euler Hermes Risk Yönetim AŞ – ticari alacaklar	-	153,677
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 12)	-	153,677
Euler Hermes Risk Yönetim AŞ – ticari alacaklar	736,883	-
İştiraklerden alacaklar (Not 12)	736,883	-
Euler Hermes Sfac	136,909	-
Ortaklardan alacaklar (Not 12)	136,909	-
Euler Hermes Risk Yönetim AŞ – ticari borçlar	29,440	-
İştiraklere borçlar	29,440	-
Euler Hermes Risk Yönetim AŞ – ticari borçlar	-	3,694
Personele borçlar	9,548	-
Euler Hermes Kredit Versicherung – diğer borçlar	-	60,984
İlişkili taraflara borçlar (Not 19)	38,988	64,678
Euler Hermes Reinsurance AG	4,830,994	-
Esas faaliyetlerden borçlar (Not 19)	4,830,994	-

74 Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2011 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

45 İlişkili taraflarla işlemler (devamı)

İlişkili kuruluşlardan olan alacaklar için teminat alınmamıştır.

Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarı ve bunların borçları bulunmamaktadır.

Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklar lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülükler bulunmamaktadır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Euler Hermes Reinsurance AG	11,247,922	-
Euler Hermes Siac	431,612	-
Euler Hermes Sfac	66,500	-
Devredilen primler	11,746,034	-
Euler Hermes Reinsurance AG	1,657,722	-
Euler Hermes Siac	12,857	-
Euler Hermes Sfac	1,981	-
Alınan komisyonlar	1,672,560	-

46 Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan olaylar

Yoktur. (31 Aralık 2010: Yoktur.)

indeks:

İndeks İçerik-İletişim Danışmanlık
Tel: +90 (212) 347 70 70
www.indeksiletisim.com



İletişim Bilgileri

Euler Hermes Sigorta A.Ş.
Ayazağa Yolu, İz Plaza Giz, No:9 Kat:14 Maslak/İstanbul

Tel:+ 90 (212) 290 76 10

Fax: +90 (212) 290 76 11

A Company of Allianz 