

FAALİYET RAPORU
2010





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

Yapı Kredi Plaza C Blok Kat 17
Büyükdere Caddesi
Levent 34330 İstanbul

Telephone +90 (212) 317 74 00
Fax +90 (212) 317 73 00
Internet www.kpmg.com.tr

YILLIK FAALİYET RAPORU UYGUNLUK GÖRÜŞÜ

Coface Sigorta Anonim Şirketi Genel Kurulu'na,

Coface Sigorta Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık faaliyet raporunda yer alan 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 finansal bilgilerin ilgili hesap dönemi sonu itibarıyla düzenlenen bağımsız denetim raporu ile uyumuna ve doğruluğuna ilişkin olarak görüş bildirmektir.

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 finansal bilgilerin denetlenmesine ilişkin düzenlemeler uyarınca gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin ilgili hesap dönemi sonu itibarıyla düzenlenen 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 finansal bilgiler, bütün önemli taraflarıyla, Coface Sigorta Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla düzenlenen bağımsız denetim raporu ile uyumludur.

İstanbul,
30 Haziran 2011

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi

Ruşen Fikret Selamet
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

Şirketin Tarihçesi

Coface Sigorta A.Ş., 6 Ekim 2006 yılında kurulmuş olup, 2007 Ocak ayında T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'ndan alınan ruhsat ile kredi sigortası branşında faaliyet göstermeye başlamıştır.

Şirketimizin başlıca kuruluş amacı, her türlü kredi sigortacılığı branşında faaliyet göstermek için mali ve ticari tüm işler ve faaliyetlerde bulunmaktır. Şirketimiz, ana sözleşmesi gereği yurt içinde ve yurt dışında, yapılmasında yasal olarak sakınca bulunmayan her türlü kredi sigortası, koasürans, reasürans ve retrosasyon sözleşmeleri yapabilir ve bu konularla ilgili her türlü işlemleri gerçekleştirebilir.

Sermaye Yapısı

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirketimiz'in ödenmiş sermayesi 18,400,000 TL olup, her biri 1 TL nominal değerdeki 18,399,990 adet A grubu, 10 adet B grubu olmak üzere toplam 18,400,000 adet hisseye bölünmüştür.

Sermaye Yapısı	Pay Adet	Pay Tutarı
Coface S.A.	18,399,990	18,399,990
Cofinpar	2	2
Alain Pierre Urbain Tovar	2	2
François Marie Albert Meunier	2	2
Daniel Aime Marcel Francis Morin	2	2
Laurene Christine Pierette Lottman	2	2
Toplam Sermaye	18,400,000	18,400,000

2010 Biterken...

Kriz yılları olan 2008 ve 2009'un ardından Coface Türkiye 2010 yılında deyim yerindeyse "zoru başardı". Prim gelirini bir önceki seneye göre % 49 artırdı, pazar payını %60 seviyesine çıkardı ve aynı zamanda da karlılığı 4 milyon TL'ye yaklaştırdı. Rakamlardan da görüldüğü üzere Coface Türkiye olarak oldukça başarılı bir yılı geride bıraktık.

2010 yılı hasar/prim oranımız açısından da başarılıydı; kriz dönemindeki yüksek oranı önce normal seviyeye çektik ve yüksek tahsilât başarımız sayesinde daha da aşağı seviyeleri yakaladık. Coface Sigorta'nın kurulduğu 2007 yılından bugüne kadar 50 milyon TL'nin üzerinde nakit hasar ödemesi yaparak kriz döneminde Türkiye'de ticari faaliyetin devamlılığına katkı sağladık.

2010 yılı Coface için yeniliklerle dolu bir yıl oldu. Skor bazlı risk yönetimi sistemine geçiş yaparak daha sağlam bir portföy yapısı ve risk yönetimi ile yolumuza devam ediyoruz. Kriz zamanında ödediğimiz hasarların büyük kısmını tahsil ederek karlılığımızı yükselttik.

Bir diğer yenilik, Coface Türkiye'nin bölgesel platform göreviyle yetkilerinin artırılması oldu. 2011 yılından itibaren Coface Türkiye, Ortadoğu'da İsrail, Birleşik Arap Emirlikleri (BAE) ve Mısır'dan; Doğu Akdeniz'de ise Yunanistan, Malta ve Kıbrıs'tan sorumlu ülke olarak faaliyetlerine devam edecek.

Diğer yandan Coface, 2010 yılının ikinci yarısında Türkiye için belirlenen [BBB-] notunu yatırım yapılabilir kategori olan A4 seviyesine yükseltti ve Türkiye'yi "yatırım yapılabilir" konumunda değerlendiren ilk yabancı kuruluş oldu. Coface, Türkiye'yi, Brezilya ve Rusya ile birlikte "krizden en sağlam çıkan" ülkeler arasında gösterdi. Ayrıca Çin, Brezilya, Hindistan, Rusya ve Türkiye önümüzdeki 10 yıl içinde en hızlı büyümeyi kaydedeceği öngörülen 5 gelişmekte olan ülke arasında yer aldı. Bu gelişmede, Coface'ın 10 yılı aşkın süredir Türkiye'de faaliyet göstermesinin ve ülkenin ekonomik dinamiklerini yakından takip etmesinin büyük rolü bulunuyor.

2011 pozitif baktığımız ancak çok daha yoğun rekabet beklediğimiz bir yıl. Önümüzde zorlu ve daha büyük hedefler var. 2011 yılı stratejimizi, Ticari Alacak Sigortasını Türkiye'de ve sorumlu olduğumuz bölge ülkelerinde geliştirmek ve yeni talepler yaratarak pazarı büyütmek olarak belirledik.

Saygılarımla,

Belkıs E. Alpergun
YK Üyesi, Genel Müdür





Şirketin 2010 Yılı Faaliyetleri

2010 Yılı Faaliyetlerimiz sonucu prim üretimimiz 17,826,684 TL olarak gerçekleşmiştir.

2010 YILI PRİM GELİRLERİ	YURTIÇİ	İHRACAT	TOPLAM
YAZILAN PRİMLER	13,437,030	4,389,653	17,826,683
KAZANILMAMIŞ PRİMLER KARŞILIĞI	-3,675,773	-1,700,046	-5,375,819
DEVREDEN KAZANILMAMIŞ PRİMLER KARŞILIĞI	1,164,407	2,652,450	3,816,857
DEVAM EDEN RİSKLER KARŞILIĞI	0	0	0
KAZANILMIŞ PRİMLER	10,925,664	5,342,057	16,267,721

2009 YILI PRİM GELİRLERİ	YURTIÇİ	İHRACAT	TOPLAM
YAZILAN PRİMLER	7,807,173	4,173,171	11,980,344
KAZANILMAMIŞ PRİMLER KARŞILIĞI	-1,164,407	-2,652,450	-3,816,857
DEVREDEN KAZANILMAMIŞ PRİMLER KARŞILIĞI	6,806,313	1,588,126	8,394,439
DEVAM EDEN RİSKLER KARŞILIĞI	2,576,260	351,815	2,928,075
KAZANILMIŞ PRİMLER	16,025,339	3,460,662	19,486,001

2008 YILI PRİM GELİRLERİ	YURTIÇİ	İHRACAT	TOPLAM
YAZILAN PRİMLER	16,125,052	3,508,435	19,633,487
KAZANILMAMIŞ PRİMLER KARŞILIĞI	-6,806,313	-1,588,126	-8,394,439
DEVREDEN KAZANILMAMIŞ PRİMLER KARŞILIĞI	1,137,837	814,037	1,951,874
DEVAM EDEN RİSKLER KARŞILIĞI	-2,576,260	-351,815	-2,928,075
KAZANILMIŞ PRİMLER	7,880,316	2,382,531	10,262,847

2007 YILI PRİM GELİRLERİ	YURTIÇİ	İHRACAT	TOPLAM
YAZILAN PRİMLER	4,619,830	2,487,916	7,107,746
KAZANILMAMIŞ PRİMLER KARŞILIĞI	-1,098,943	-852,931	-1,951,874
KAZANILMIŞ PRİMLER	3,520,887	1,634,985	5,155,872

Şirketin 2010 Yılı Faaliyetleri

Yıl içinde yazılan primlerin %75'ini yurt içi kredi sigortaları oluştururken, %25'ini ihracat kredi sigortaları oluşturmaktadır. Prim üretimi kaynak bazında %90'ı direkt, %10'u endirekt yollarla gerçekleşmiştir.

2010 faaliyet yılı içinde, endirekt yollarla elde edilen primlerin pay dağılımı:

ARACI SİGORTA ŞİRKETLERİ	PAY (%)
AK SİGORTA A.Ş.	48.4
EUREKO SİGORTA A.Ş.	46.6
ANADOLU ANONİM TÜRK SİGORTA ŞİRKETİ	4.8
GÜNEŞ SİGORTA A.Ş.	0.2
TOPLAM ENDİREKT PRİMLER	100
BROKERLAR	
MARSH SİGORTA BROKERLİĞİ A.Ş.	11.7
FINANCE AND INSURANCE SİGORTA BROKERLİĞİ A.Ş.	7.3
AON SİGORTA VE REASÜRANS BROKERLİĞİ A.Ş.	6.5
NART SİGORTA VE REASÜRANS BROKERLİĞİ A.Ş.	2.4
CAN SİGORTA VE REASÜRANS BROKERLİĞİ A.Ş.	1.3
DOĞAN SİGORTA VE REASÜRANS BROKERLİĞİ A.Ş.	0.5
MARTIN & MARTIN	0.1
YAKUT SİGORTA	0.1
ACENTELER	
YAPı KREDİ BANKASı	0.5
HSBC BANK A.Ş.	0.2
TEB	0.1
COFACE SİGORTA A.Ş.	69.2
TOPLAM DİREKT PRİMLER	100

Yazılan primlerin sektörel dağılımına bakıldığında, %26.5'lik payla ve 4,727,512 TL'lik prim üretimi ile 'İlaç ve kozmetik sektörü' ilk sırayı alırken, %12.1 pay ve 2,165,108 TL'lik prim üretimi ile Elektrik ve elektronik tüketim malları' ikinci sırayı alıyor. Diğer önemli sektörleri tekstil, yapı malzemeleri ve metal ürünleri olarak sıralayabiliriz.

SEKTÖREL DAĞILIM	2010		2009		2008		2007	
	TUTAR	PAY (%)	TUTAR	PAY (%)	TUTAR	PAY (%)	TUTAR	PAY (%)
İlaç ve kozmetik sektörü	4,727,512	26.5	1,661,853	13.9	4,543,503	23.1	1,679,343	23.6
Elektrik ve elektronik tüketim malları	2,165,108	12.1	1,604,414	13.4	1,795,018	9.1	513,532	7.2
Tekstil ürünleri	2,125,651	11.9	1,526,129	12.7	1,884,455	9.6	1,123,920	15.8
Yapı malzemeleri	1,836,419	10.3	172,505	1.4	2,099,741	10.7	384,022	5.4
Metal ürünleri	1,534,260	8.6	1,240,144	10.4	1,713,376	8.7	692,086	9.7
Kimyasal ürün sektörü	1,292,229	7.2	911,012	7.6	2,042,599	10.4	749,095	10.5
Tarım ve deniz ürünleri	1,031,072	5.8	1,209,601	10.1	1,707,640	8.7	346,635	4.9
Bilgisayar ürünleri	655,210	3.7	1,042,708	8.7	834,519	4.3	69,882	1.0
Motorlu araç ve aksesuarları	592,064	3.3	774,458	6.5	682,720	3.5	256,708	3.6
Ambalaj Sektörü	533,128	3.0	670,534	5.6	334,402	1.7	271,430	3.8
Kauçuk ve işlenmiş plastik ürünleri	494,032	2.8	311,245	2.6	140,274	0.7	259,251	3.6
Mekanik araç/gereç	236,364	1.3	273,430	2.3	391,624	2.0	265,021	3.7
Cam ve seramik ürünleri	217,190	1.2	298,233	2.5	204,543	1.0	102,316	1.4
Diğer	386,444	2.2	284,078	2.4	1,259,073	6.4	394,505	5.6
TOPLAM YAZILAN PRİMLER	17,826,683	100	11,980,344	100	19,633,487	100	7,107,746	100

Şirketin 2010 Yılı Faaliyetleri

Poliçe sayısı dikkate alındığında 2010 yılında 81 yurt içi poliçesi, 57 ihracat poliçesi olmak üzere 138 adet poliçe tanzim edilmiştir.

Kaynak bazlı incelendiğinde, direkt yolla üretilen poliçe sayısı 115, endirekt yolla üretilen poliçe sayısı ise 23 adettir.

2010			
KAYNAK (ADET)	Yurtiçi	İhracat	TOPLAM
Direkt	76	39	115
Endirekt	5	18	23
TOPLAM	81	57	138

2009			
KAYNAK (ADET)	Yurtiçi	İhracat	TOPLAM
Direkt	52	33	85
Endirekt	2	17	19
TOPLAM	54	50	104

2008			
KAYNAK (ADET)	Yurtiçi	İhracat	TOPLAM
Direkt	44	17	61
Endirekt	35	40	75
TOPLAM	79	57	136

2007			
KAYNAK (ADET)	Yurtiçi	İhracat	TOPLAM
Direkt	27	13	40
Endirekt	13	42	55
TOPLAM	40	55	95



Hasar İşlemleri

2010 faaliyet yılı içinde gerçekleşen hasar tutarımız 2,127,658 TL olarak hesaplanmıştır.

	2010		
	YURTIÇİ	İHRACAT	TOPLAM
MUALLAK HASAR KARŞILIĞINDAKİ DEĞİŞİM	-2,834,656	148,651	-2,686,005
ÖDENEN TAZMİNAT	5,538,969	2,175,868	7,714,837
RÜCU GELİRLERİ	-3,735,679	-150,723	-3,886,402
HASAR TAZMİNAT TUTARI	-1,031,366	2,173,796	1,142,430
IBNR	457,938	527,290	985,228
REASÜRÖR PAYI- MUALLAK	1,252,773	272,757	1,525,530
REASÜRÖR PAYI-ÖDENEN	-911,312	-614,218	-1,525,530
GERÇEKLEŞEN HASARLAR (Reasürör Payı Düşülmüş olarak)	-231,967	2,359,625	2,127,658
	2009		
	YURTIÇİ	İHRACAT	TOPLAM
MUALLAK HASAR KARŞILIĞINDAKİ DEĞİŞİM	-17,349,537	-2,385,901	-19,735,438
ÖDENEN TAZMİNAT	35,692,890	2,839,576	38,532,466
RÜCU GELİRLERİ	-4,403,247	-72,747	-4,475,994
HASAR TAZMİNAT TUTARI	13,940,106	380,928	14,321,034
IBNR	201,729	172,838	374,567
REASÜRÖR PAYI- MUALLAK	7,047,313	2,133,530	9,180,843
REASÜRÖR PAYI-ÖDENEN	-11,241,240	-894,305	-12,135,545
GERÇEKLEŞEN HASARLAR (Reasürör Payı Düşülmüş olarak)	9,947,908	1,792,991	11,740,899
	2008		
	YURTIÇİ	İHRACAT	TOPLAM
MUALLAK HASAR KARŞILIĞINDAKİ DEĞİŞİM	21,715,514	3,296,107	25,011,621
ÖDENEN TAZMİNAT	4,746,692	1,580,410	6,327,102
RÜCU GELİRLERİ	-130,906	-73,213	-204,119
HASAR TAZMİNAT TUTARI	26,331,300	4,803,304	31,134,604
IBNR	217,501	33,014	250,515
REASÜRÖR PAYI	-11,586,156	-2,073,553	-13,659,709
GERÇEKLEŞEN HASARLAR (Reasürör Payı Düşülmüş olarak)	14,962,645	2,762,765	17,725,410
	2007		
	YURTIÇİ	İHRACAT	TOPLAM
MUALLAK HASAR KARŞILIĞINDAKİ DEĞİŞİM	1,136,031	1,156,462	2,292,493
ÖDENEN TAZMİNAT	378,567	29,579	408,146
RÜCU GELİRLERİ	0	0	0
HASAR TAZMİNAT TUTARI	1,514,598	1,186,041	2,700,639
IBNR	70,444	71,711	142,155
GERÇEKLEŞEN HASARLAR (Reasürör Payı Düşülmüş olarak)	1,585,042	1,257,752	2,842,794

Bu tutar, yıl içinde gelen hasar tutarına, ödenen tazminat tutarının eklenmesi, rücu gelirinin düşülmesi sonucu elde edilmektedir. Dönem sonu itibarıyla hesaplanan IBNR tutarı ise hasar tazminat tutarına eklenerek toplam gerçekleşen hasar tutarına ulaşılmıştır.

2010 faaliyet yılı içinde oluşan toplam hasar tazminat tutarının %53'ünü yurt içi alıcılar, %47'sini ise yurt dışı alıcılar oluşturmaktadır. Toplam gerçekleşen hasar tutarının yıl içinde kazanılmış primler tutarına oranı %13'dür.

2010 faaliyet yılı için alınan hasarların, ödenen ve 31.12.2010 tarihi itibarıyla ayrılan muallak hasar karşılıkları toplamının, sektörel dağılımı dikkate alındığında, ilk sırayı %27.5'lik pay ile tekstil sektörü almıştır. İkinci sırada %20.6'lık pay ile işlenmiş tarım ve deniz ürünleri yer almaktadır.

Söz konusu tutarlardan, 2010 yılı içinde gerçekleşen Rücu ve Sovtaj gelirleri düşülmemiştir.

SEKTÖREL DAĞILIM	2010		2009		2008		2007	
	TUTAR	PAY (%)	TUTAR	PAY (%)	TUTAR	PAY (%)	TUTAR	PAY (%)
Tekstil ürünleri	1,598,060	27.5	2,945,069	11.8	5,805,945	18.6	530,572	19.6
Tarım ve deniz ürünleri	1,195,121	20.6	343,054	1.4	1,683,338	5.4	0	0.0
Elektrik ve elektronik tüketim malları	899,886	15.5	4,678,444	18.8	2,784,276	8.9	589,208	21.8
Yapı malzemeleri	881,097	15.2	3,961,048	15.9	2,358,111	7.6	58,725	2.2
Kimyasal ürün sektörü	496,171	8.5	3,135,715	12.6	9,233,003	29.6	818,195	30.3
Motorlu araç ve aksesuarları	325,330	5.6	1,355,013	5.4	991,131	3.2	0	0.0
Metal ürünleri	264,635	4.6	2,604,985	10.4	2,572,589	8.2	0	0.0
Ambalaj Sektörü	55,847	1.0	265,801	1.1	1,938,389	6.2	0	0.0
Kauçuk ve işlenmiş plastik ürünleri	40,658	0.7	364,275	1.5	261,438	0.8	168,775	6.2
Cam ve seramik ürünleri	39,229	0.7	666,624	2.7	86,200	0.3	21,532	0.8
Kağıt sektörü	16,353	0.3	82,940	0.3	19,267	0.1	423,487	15.7
Bilgisayar ürünleri	1,199	0.0	3,367,663	13.5	855,288	2.7	0	0.0
İlaç ve kozmetik sektörü	0	0.0	1,139,693	4.6	2,176,064	7.0	0	0.0
Lojistik sektörü	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Mekanik araç/gereç	0	0.0	22,496	0.1	430,054	1.4	0	0.0
Mobilya sektörü	0	0.0	2,458	0.0	6,493	0.0	0	0.0
Petrol ve petrol ürünleri	0	0.0	0	0.0	0	0.0	23,386	0.9
Diğer	0	0.0	0	0.0	0	0.0	66,759	2.5
TOPLAM HASAR TAZMİNAT TUTARI	5,813,586	100	24,935,278	100	31,201,586	100	2,700,639	100



Yatırım Gelirleri ve Giderleri

Şirketimiz teknik karşılıklara karşılık gelen finansal varlıklarını piyasa şartlarında en iyi şekilde değerlendirmiş, 1 milyon TL yatırım geliri elde etmiştir.

	2010	2009	2008	2007
Finansal yatırımlardan elde edilen gelirler	1,008,569	1,703,446	1,629,495	1,637,047
Kambiyo gelirleri	2,399,996	4,711,763	6,280,345	105,417
Toplam yatırım gelirleri	3,408,565	6,415,209	7,909,840	1,742,464
Yatırım yönetim giderleri	207	213	567	5,579
Türev ürünler sonucu oluşan zararlar	145,124	1.500	-	-
Kambiyo giderleri	2,583,853	4,455,541	3,531,558	438,678
Amortisman giderleri	109,287	88,125	59,776	52,630
Toplam yatırım giderleri	2,838,471	4,545,379	3,591,901	496,887

Faaliyet Giderleri

	2010	2009	2008	2007
Personele ilişkin giderler	3,287,849	2,821,716	2,312,309	1,831,978
Reasürans komisyonları	1,992,525	2,415,296	240,112	125,004
Komisyon giderleri	1,862,655	1,899,675	1,354,614	815,997
Danışmanlık giderleri	679,199	344,275	424,840	164,541
Ofis ve Aidat giderleri	612,998	634,509	390,995	339,557
Vergi, resim ve harçlar	305,261	265,225	313,997	164,841
Ulaşım Giderleri	286,260	240,524	197,416	149,114
Avukat, mahkeme ve noter gideri	215,718	180,906	77,782	36,330
Genel merkeze aktarılan giderler	211,530	349,922	260,490	-
Bilgi İşlem Giderleri	114,317	85,340	197,779	-
Diğer Çeşitli Giderler	572,603	571,705	403,595	460,542
Faaliyet giderleri	10,140,915	9,809,093	6,173,929	4,087,904



İlişkili Kuruluşlarla Faaliyetler

Şirketimiz, sigortacılık faaliyetlerinden kaynaklanan risklerini yönetebilmek için en büyük ortağı Coface S.A. ile "Stop-Loss" reasürans anlaşması yapmıştır. "Stop-Loss" anlaşması gereği, belirlenen hasar oranı aşıldığı takdirde bu koruma devreye girmektedir.

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

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla ilişkili kuruluş bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Coface Austria Kreditversicherung Branch Romania	56,555	-
Coface Austria Kreditversicherung Branch Bulgaria	12,909	-
Coface Nederland	7,436	-
Coface	1,191	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	78,091	-
Coface Factoring Hizmetleri AŞ – avukat ve kuruluş masrafları alacakları	138,080	55,076
Personelden alacaklar	258	19,418
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 12)	138,338	74,494
Personele verilen avanslar	50,099	18,478
Diğer cari varlıklar	50,099	18,478
Coface SA – sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	268,116	88,063
Coface CLD – sigortacılık faaliyetlerinden borçlar – komisyon gider tahakkukları	19,798	335,887
Coface Services - sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	18,940	-
Coface ITALY– sigortacılık faaliyetlerinden borçlar – komisyon gider tahakkukları	3,524	-
Coface Hong Kong - sigortacılık faaliyetlerinden borçlar – komisyon gider tahakkukları	1,098	-
Coface Swiss sigortacılık faaliyetlerinden borçlar – komisyon gider tahakkukları	-	336,246
Coface NL – sigortacılık faaliyetlerinden borçlar – komisyon gider tahakkukları	-	213,612
Coface AK – sigortacılık faaliyetlerinden borçlar – komisyon gider tahakkukları	-	159,181
Coface North America - sigortacılık faaliyetlerinden borçlar – komisyon gider tahakkukları	-	13,899
Coface Grup - sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	-	13,309
Coface IT – sigortacılık faaliyetlerinden borçlar – komisyon gider tahakkukları	-	4,829
Coface Iberica – sigortacılık faaliyetlerinden borçlar – komisyon gider tahakkukları	-	2,357
Esas faaliyetlerden borçlar	311,476	1,167,383
Coface Servis Bilgi ve Dan. Hiz. Ltd. Şti. – diğer çeşitli borçlar	267,119	180,589
İlişkili taraflardan borçlar (Not 19)	267,119	180,589

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait ilişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Coface SA – stop loss anlaşması çerçevesinde hesaplanan reasürör payı	(1,525,530)	(9,180,843)
Muallak tazminatlar karşılığında reasürör payı	(1,525,530)	(9,180,843)
Coface SA – stop loss anlaşması primi	2,107,692	2,415,296
Coface Servis Bilgi ve Danışmanlık Hizmetleri Ltd. Şti. – kira, aidat ve ofis giderleri	577,241	557,835
Coface Servis Bilgi ve Danışmanlık Hizmetleri Ltd. Şti. – bilgi edinme gideri	465,128	134,514
Coface SA – danışmanlık gideri	211,530	349,922
COFACE Morocco - ödenen hasar masrafları	22,660	-
Coface Servis SPA – ödenen hasar masrafları	18,403	8,460
Coface Espana – ödenen hasar masrafları	14,886	920
Coface Austria - ödenen hasar masrafları	12,919	-
Coface Bulgaria-ödenen hasar masrafları	12,449	-
Coface Colombia - ödenen hasar masrafları	10,864	-
Coface Deutschland – ödenen hasar masrafları	7,642	-
Coface Emirates – ödenen hasar masrafları	3,987	2,113
Coface North America - OP komisyon giderleri	3,129	10,979
Coface Romania – ödenen hasar masrafları	2,786	-
COFACE Maghreb - ödenen hasar masrafları	2,505	-
Coface UK Services LTD – ödenen hasar masrafları	2,323	8,579
Coface Service SA - Ödenen Hasar Masrafları	458	-
Coface Swiss – OP komisyon giderleri	-	334,872
Coface AK – OP komisyon giderleri	-	158,242
Coface Servis – ödenen hasar masrafları	-	7,754
Coface IT – OP komisyon giderleri	-	3,892
Faaliyet gelirleri	3,476,602	3,993,378
Coface Austria - OP Komisyon Geliri	71,105	6,601
Coface Assicurazioni SPA - OP komisyonu geliri	8,162	-
Coface Kreditversicherung AG - OP komisyonu geliri	3,776	-
Coface UK OP Komisyon Geliri	2,087	1,135
Coface Nederland - OP komisyonu geliri	1,620	-
Coface Hong Kong -OP Komisyon Geliri	1,496	227
Coface SA - OP Komisyon Geliri	1,131	2,368
Coface North America Insurance Company – OP Komisyon Geliri	1,094	1,119
Faaliyet gelirleri	90,471	11,450

Yönetim Kurulu Üyeleri, Üst Yönetim ve Denetçiler Hakkında Bilgi

Yönetim kurulu üyeleri, hesap dönemi içinde üç defa olmak üzere toplanmıştır.

Yönetim Kurulu Üyeleri	Görevleri	Göreve Başlama Tarihi	Öğrenim Durumları	Mesleki Deneyimleri
Alain Pierre Urbain Tovar	Platform yöneticisi	06/10/2006	Üniversite- Hukuk	Coface Paris
François Marie Albert Meunier	CFO	06/10/2006	Üniversite- Matematik- İstatistik	Societe Generale
Daniel Aime Marcel Francis Morin	Coface Pazarlama Bölüm Direktörü	06/10/2006	Yüksek Lisans - İşletme - Pazarlama -Hukuk- Siyaset Bilimi	Coface SCRL
Laurene Christine Pierette Lottman	Coface Pazarlama Bölüm Direktörü	06/10/2006	Üniversite - Hukuk	Coface
Belkis Alpergun	Coface Türkiye Genel Müdürü	06/10/2006	Üniversite - İşletme	Arthur Andersen - Pamukbank
Üst Yönetim	Görevleri	Göreve Başlama Tarihi	Öğrenim Durumları	Mesleki Deneyimleri
Belgin Tavil	Coface Türkiye Genel Müdür Yard.	01/12/2006	Üniversite - İnşaat Müh.	HSBC Bank
Necip Ahmet Emre Özer	Coface Türkiye Genel Müdür Yard.	14/11/2007	Üniversite - İşletme	Garanti Faktoring
Denetçiler	Görevleri	Göreve Başlama Tarihi	Öğrenim Durumları	Mesleki Deneyimleri
Hüseyin Ergin	Denetçi	06/10/2006	Üniversite - İktisat	Maliye Bakanlığı
Cafer Coşkun Ağırçöl	Denetçi	06/10/2006	Üniversite - İktisat	Maliye Teftiş Kurulu Sigma YMM A.Ş.
İç Denetim	Görevleri	Göreve Başlama Tarihi	Öğrenim Durumları	Mesleki Deneyimleri
Niyazi Suat Özgül	İç Denetim Bölüm Başkanı	01/12/2006	Üniversite - Maliye	Pamukbank A.Ş.- Halk Bankası A.Ş.



İnsan Kaynakları

İnsan Kaynakları politikamız;

bütün faaliyetlerimizde iş ahlakının temel değerlerine sahip çıkmak, içeride ve dışarıda etik kurallara uygun hareket etmek, müşteri odaklı yaklaşımımız ile doğru kişileri doğru işe yerleştirmek, en değerli kaynağımız insandır felsefesi doğrultusunda çalışanlarımızın beceri ve yeteneklerini (iletişim becerisi, kişisel motivasyon, bilgi paylaşımı, takım çalışmasına yatkınlık, yenilikçilik, kaynak yönetimi, müşteri odaklılık) geliştirmek için sürekli eğitim programları uygulamak, performans değerlendirme sistemi ile performanslarını değerlendirmek, terfiler ile kariyer planlaması yapmak ve çalışanlarımız ile uzun vadeli işbirliğimizi sürdürmek olarak tanımlayabiliriz.

İnsan Kaynakları'nın Misyonu:

Coface, kredi sigortası sektöründe öncü bir kuruluş olarak, çalışanlarının bireysel ve profesyonel gelişimlerini tamamlamaları için her türlü fırsatı yaratır. İnsan Kaynakları'nın misyonu, Coface'in kredi sigortası sektör alanında üstün nitelikli çalışanlar için en çok tercih edilen şirket olmasını sağlamaktır.

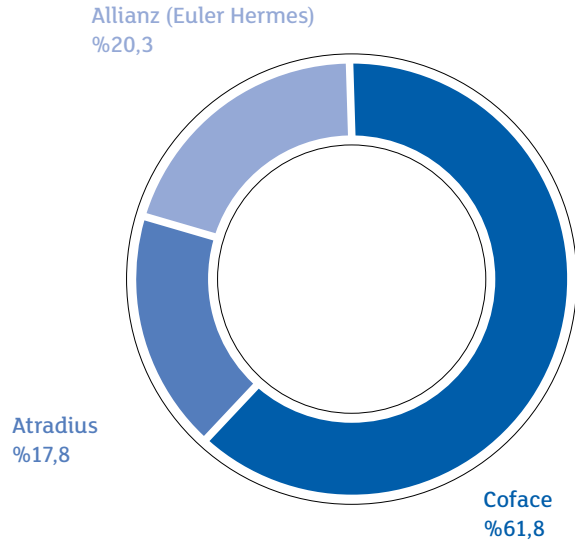
İnsan Kaynakları'nın Vizyonu:

Çalışanlarımıza dinamik, eşsiz ve gurur veren bir çalışma ortamı yaratarak, şirketimizin sürekli başarısında en büyük etken olan çalışan memnuniyetinin devamlılığını sağlamak; müşteri odaklı, etik değerlere önem veren, daima kazanmayı hedefleyen şirketimizin yüksek nitelikli çalışanlarının bilgi, beceri ve yetkinliklerini geliştirip; potansiyellerini ortaya çıkarıp, sürekli üstün performans göstermelerini sağlayarak, kredi sigortası sektöründe en çok tercih edilen şirket olmak ve bu konumu korumaktır.



Coface Sigorta'nın Sektördeki Konumu

Coface Sigorta, elde ettiği %61.8'lik pazar payı ile sektör liderliğini 2010 yılında da sürdürmektedir. Şirketimiz, genel merkezinde faaliyet göstermekte olup, irtibat bürosu veya bölge müdürlüğü bulunmamaktadır.



İç Denetim Faaliyetlerine Ait Bilgiler

Coface Sigorta A.Ş. İç Denetim Bölümü'nün organizasyonel yapısı, kadro durumu ve 2010 yılı çalışmalarına ilişkin bilgiler aşağıda belirtildiği gibidir:

İç Denetim Organizasyon Yapısı

İç denetim bölümümüz, şirket organizasyon yapısı içinde doğrudan yönetim kuruluna bağlı olarak çalışmakta olup, bölüm yöneticisi (N.Suat ÖZGÜL) ve operasyon asistanından (Umran ONUR) oluşan 2 kişilik kadrosu ile çalışmalarını sürdürmektedir.Yıl içinde çalışan kadromuzda bir değişiklik olmamıştır.

İç Sistemler Organizasyon Yapımız

Şirket bünyesindeki İç Kontrol faaliyetleri İç Kontrol ve Uyum Bölümü yöneticisi tarafından ,Risk yönetim faaliyetleri ise Risk Yönetimi Koordinatörü tarafından yerine getirilmektedir. Şirket bünyesindeki Risk yönetimi ve İç Kontrol faaliyetleri ,doğrudan Genel Müdür tarafından sevk ve idare edilmektedir. Şirketimizin 25 Haziran 2010 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında alınan kararla , François Marie Albert Meunier, İç sistemlerden sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır.

2010 Yılı Çalışmaları

İç Denetim Bölümünün amaçları ;
 -Şirket varlıklarının korunması
 -Yürütülen Faaliyetlerin yasalara ve Sigortacılık mevzuatına uygunluğunun sağlanması
 -Muhasebe bilgilerinin doğruluk ve güvenilirliğinin sağlanması
 -Faaliyetlerin verimliliğinin sağlanması
 -Kaynakların ekonomik ve verimli kullanılmasının sağlanması
 -Yönetim tarafından belirlenen hedeflere ulaşılmasının sağlanması, olup ;

bu amaçların gerçekleştirilmesi için, 2010 yılında aşağıdaki konularda Uygunluk Denetimi, Faaliyet Denetimi, Sistem Değerleme ve kontrol çalışmaları yapılarak, sonuçları Genel Müdür ve Coface Risk Departmanı'na (CLCD- CRD) raporlanmıştır.

- 1.COLOR PROJECT 2010 –Level 2 Kontrol çalışmaları
- 2.İç Sistemler Uyum Çalışmaları
- 3.Politika ve Prosedürlerin oluşturulması
- 4.Şirket içi Eğitim Destekleri

I - COLOR PROJECT - LEVEL 2 Kontrol ve Raporlamaları ;

2010 yılı Denetim çalışmalarımızın ağırlığını oluşturan COLOR PROJECT – Level 2 Kontrol çalışmaları ile ;
 a) COFAGRUP bünyesinde uygulanan COLOR PROJECT kapsamında tanımlanmış olan Risklerin raporlaması , kontrolü ve yazılı prosedürlerinin oluşturulması
 b) Bu risklere muhatap olan; Hasar, Muhasebe , Underwriting ve Polİçe yönetimi bölümlerinin Süreç Denetimleri de yapılarak, tespitlerimiz Coface SA - CLCD bölümüne raporlanmıştır.

II - İÇ SİSTEMLER UYUM ÇALIŞMALARI

21.06.2008 tarih-26913 sayılı RG ile yayımlanan “Sigorta ve Reasürans ile emeklilik şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik ” hükümlerine uyum gereği, şirketimiz organizasyon yapısı içinde
 a) İç Kontrol ve Uyum Bölümü oluşturularak , Uyum görevlisi (CCO) ataması yapılmıştır.
 b) Risk yönetimi raporlamasına ilişkin çalışmalar, Bütçe Kontrol Bölümünün görev tanımları içine alınarak,bu bölümün adı “Risk Yönetimi ve Bütçe Kontrol Bölümü” olarak yeniden düzenlenmiştir.
 c) Şirketimizdeki Risk Yönetimine ilişkin esaslar ve uygulama talimatı belirlenerek , bu kapsamda şirketimizde Risk yönetiminden sorumlu olarak , (CFO) görev pozisyonundaki üst düzey yöneticimiz “Risk Koordinatörü” olarak görev üstlenmiştir.

III - ŞİRKET İÇİ POLİTİKA VE PROSEDÜRLERİN OLUŞTURULMASI ;

Çalışmalarımızın Coface grup standartlarına ve yerel mevzuatlara uygun olarak yürütülmesi amacıyla aşağıda belirtilen şirket politikaları ve uygulama esasları yazılı hale getirilmiştir.

1. Risk Yönetimi politikası (18.10.2010)
2. Risk Kataloğu (25.6.2010)
3. Müşteri kabul politikası (25.6.2010)
4. Risk Kabul Yönetmeliği (25.6.2010)
5. Teknik Karşılıklar Uygulama Esasları (1.10.2010)
6. Ödemeler ve Banka Mutabakatları Uygulama Esasları (12.8.2010)
7. Coface Komiteleri Çalışma esasları (2.11.2010)
8. Gelir gerçekleştirme ilkeleri ve uygulama esasları (12.8.2010)
9. Coface İç sistemler Yönetmeliği (25.6.2010)
10. Şüpheli İşlem Uygulama Talimatı (11.3.2010)
11. Müşteri Tanıma Talimatı (10.3.2010)
12. Kara Para Risk Ölçme ve İzleme Uygulama talimatı (20.10.2010)

IV- EĞİTİM ÇALIŞMALARI ;

Şirket içi çalışanlarımıza yönelik olarak gerçekleştirilen eğitim çalışmalarımız ;

1. Kara para mevzuatı ve Coface Politikaları
2. Kara para risk ölçüm uygulaması

2011 Yılı Hedefleri

Bölümümüzce 2011 yılı içinde gerçekleştirilmesi planlanan çalışmalar aşağıda belirtilen konulardan oluşmaktadır.

- 1.Color Project –Level 2 Kontrol çalışmaları
2. Faaliyet ve Süreç denetimleri
3. Standart ve prosedürlerin tamamlanması
- 4.COBİT Standartlarına uyum çalışmaları
- 5.Solvency II uyum çalışmaları

Mali Durum, Karlılık ve Tazminat Ödeme Gücüne İlişkin Değerlendirme

Şirketimiz 2010 yılını, önceki yıllara kıyasla iyileşen sonuçlar ile neticelendirmiştir.

Prim üretiminde önemli bir artış görülmesine karşılık, devreden kazanılmamış prim karşılıklarının ve devam eden riskler karşılığı ayrılmamasının etkisi ile teknik gelirler önceki yıla göre %14 azalırken, gerçekleşen tazminatlarda görülen %82 oranındaki ve bunun sonucu olarak teknik giderlerde ortaya çıkan %38 oranındaki düşüşün etkisi ile şirketimiz 2010 yılını 4,6 milyon TL pozitif teknik bölüm dengesi ile kapatmıştır.

2010 yılı içinde büyük kısmı önceki yıllarda ihbar edilen ve 2009 sonu itibariyle muallak olan dosyalardan oluşan 3,8 milyon TL (önceki yıl 34 milyon TL) tazminat ödemesi yapılmıştır. Devreden muallak hasarlar ve reasürör payları da dikkate alındığında 2010 yılında gerçekleşen net hasar tutarı 2,1 milyon TL seviyesinde olmuştur. Söz konusu tutar, teknik giderlerin %15'ini oluşturmaktadır. Tazminat tutarındaki ciddi düşüşün etkisi ile faaliyet giderlerinin payı ise %71,6'ya yükselmiştir (önceki yıl %43,2).

Şirketimizin masraf oranı (Üretim Komisyonları hariç), prim üretiminin tekrar artışa geçmesinin etkisi ile %45,11 seviyesine gerilemiştir. Bunun yanında, şirketin faaliyetinin dördüncü yılını henüz doldurmuş olması ve prim üretiminin önümüzdeki dönemde artması yönündeki kuvvetli beklenti, mevcut oranın sayısal olarak yorumlanmasını anlamsız kılmaktadır.

Piyasalarda yaşanan gelişmelerin etkisi altında yatırım gelirlerinde genel olarak bir düşüş olmakla birlikte etkin ve proaktif yatırım kararları ile özellikle kambiyo karları sonucunda, yatırım gelirleri yatırım giderlerinden yüksek olması sağlanmış ve böylece mali kar elde edilmiştir. Söz konusu mali karın da katkısı ile şirketimiz 2010 yılını 3,711,416 TL net dönem karı ile kapatmıştır.

Bu durumun bir sonucu olarak 18,4 milyon TL seviyesindeki ödenmiş sermayenin etkisi ile şirketimiz net işletme sermayesini 2010 sonu itibariyle (bloke varlıklar dahil) %59 oranında arttırarak 17,6 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. Buna paralel olarak nakit oranı %144,75 seviyesine, cari oran ise %234,36 seviyesine yükselmiştir. 2010 yılı sonu itibariyle toplam yükümlülükler toplam varlıkların %57,61'ine gerilemiş bulunmaktadır.

Tüm bu gelişmelerin sonucu olarak şirketimizin sermaye yeterliliği hesabı sonucu da 2010 yılı sonu itibariyle önemli ölçüde pozitif olarak sonuçlanmıştır.

Risk Türleri İtibariyle Uygulanan Risk Yönetimi Politikalarına İlişkin Bilgiler

Risk yönetimi sisteminin amacı, şirketimizin gelecekteki nakit akımlarının ihtiva ettiği risk ve getiri yapısını, buna bağlı olarak faaliyetlerin niteliğini ve düzeyini izlemeye, kontrol altında tutmaya ve gerektiğinde değiştirmeye yönelik olarak belirlenen politikalar, uygulama usulleri ve limitler vasıtasıyla, maruz kalınan risklerin tanımlanmasını, ölçülmesini, izlenmesini ve kontrol edilmesini sağlamaktır.

Risk yönetimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar çerçevesinde üst yönetim tarafından yürütülmektedir. Bu amaçla , şirket yönetimi, diğer birimleri ile yakın işbirliği kurarak, maruz kaldığı risklerin tespit edilip değerlendirilmesi ve riskten korunmasını sağlamaktadır.

Şirketimiz, faaliyetleri ile ilgili, istenmeyen ve beklenmedik olayların olası etkilerini kabul edilebilir seviyeye indirmek amacıyla, yürürlükteki mevzuata göre hazırlanmış Riziko Kabul Yönetmeliği çerçevesinde hareket etmektedir.

Risk yönetimi, sigortalanacak değerlerdeki fiziksel risklerin tespitinin yanı sıra, hasar sonrası oluşabilecek sorumluluk risklerinin tespitinde de etkin olarak faaliyet göstermelidir. Şirketimiz bunun için, uygun fiyatlandırma yöntemleri kullanarak, teknik kayıpların oluşmasını engellemeye odaklanır.

Şirketimizin nihai amaca yönelik temel stratejisi; risk yönetimi faaliyetlerinin risk odaklı bir yaklaşımla ve konuyla ilgili mevzuat ile kabul gören ilke, esas ve standartlar çerçevesinde; bağımsız, tarafsız, amaca yönelik, verimli ve etkin bir biçimde ve özenle planlanıp yürütülmesi ve yönetilmesidir.

Şirketimizin, sigortalı firma bazında alabileceği azami sorumluluk, Kredi Sigortası Genel Şartları'na göre belirlenmektedir.

Bu şartlara göre firma bazında, şirketimizin üstlenebileceği azami risk düzeyi ise, Coface Globaliance – özel sözleşmeleri ile belirlenmekte olup, aksi sözleşme ile tespit edilmedikçe; azami tazminat tutarı hiç bir şekilde en büyük alıcı limitinden daha düşük olmamak kaydıyla bir sigorta dönemi içinde ödenen primin 30 katını aşamaz.

Şirketimizin faaliyet konularını gerçekleştirmek üzere üstlenebileceği risk limitleri, ana hissedarı Coface S.A. bünyesindeki kredi tahsis ve hasar bölümler tarafından belirlenir.

Bu limitler, şirketimizin alabileceği risk düzeyine, faaliyetlerine, ürünlerinin ve hizmetlerinin büyüklüğü ve karmaşıklığına uygun olarak, şirket ve birim bazında Coface S.A. tarafından tespit ve tebliğ edilerek gerektiğinde yeni limit tespitleri ile revize edilir.

Buna göre 2010 yılında şirketimizin üstlenebileceği risk limitleri her bir poliçede, alıcı bazında 800 bin EUR, aynı alıcıda birden fazla poliçeli için toplam 9 milyon EUR ile sınırlı olup, kredi tahsis ve hasar birimlerinde görevli personelin kullanacağı risk limitleri de bu limitle sınırlı olmak kaydıyla birim yöneticisi ve yetkilileri bazında tespit edilmekte ve ilgili personele yazılı olarak tebliğ edilmektedir.

Şirketimizin etkilendiği risk grupları ve bunlara ilişkin risk yönetimi politikaları aşağıda açıklandığı gibidir.

1. Sigortalama Riski
2. Finansal Riskler
 - Kredi Riski
 - Likidite Riski
 - Piyasa Riski (YP riski - Faiz oranı riski - Diğer fiyat riski)
3. Operasyonel Riskler
4. Uyumsuzluk Riskleri
5. Sermaye Riski
6. Kara Para Riski

1- Sigortalama Riski

Şirketimizin müşteri portföyü, sigorta poliçeleri, geçmiş hasar istatistikleri, gelecek yıl gerçekleştirilmesi düşünülen iş hacmi, özkaynak yapısı ve mevcut piyasa koşulları dikkate alınarak saklama payları ve satın alınacak trete koşulları üst yönetim tarafından belirlenmektedir.

Şirketimizin temel politikası, mevcut riskleri en uygun fiyatla kabul etmek ve teminat altına aldığı riskleri reasürans anlaşmaları yoluyla başka şirketlere devretmektir.

Reasürans anlaşmaları kapsamında bulunmayan, trete koşulları ve kapasitelerini aşan ya da şirketin trete dengesini bozabilecek riskler, yurtiçi ve yurtdışı ihtiyari reasürans desteği kullanılarak teminat altına alınmaktadır.

2- Finansal Risk Politikaları

Şirketimiz, faaliyetlerinden dolayı çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır.

Bu riskler, kredi riski, likidite riski ve piyasa (faiz oranı riski, döviz kuru riski ve diğer fiyat riski) riskidir.

Kredi Riski Politikası

Kredi riski, şirkete borçlu olan sigortalılar, acenteler, reasürörler, aracı şirketler, koasürans şirketleri ve sair tarafların yükümlülüklerini kısmen ya da tamamen yerine getirmemelerinden dolayı şirketin zarara uğrama ihtimalini ifade eder.

Kredi riskinin etkin yönetimi için sorunların erken teşhisi ve tanımlanması esastır.

Sigortalıların menfaatleri ancak sağlam bir mali yapıyla korunabileceği için sigortalılardan ve acentelerden prim alacak tahsilatını kısa sürede gerçekleştirebilmek için, şirketimiz bünyesindeki süreç ve yetki limitleri güncel tutulmaktadır. Elde edilen her türlü bilgi, karar alma, izleme, raporlama, denetleme süreçleri dahilinde ivedilikle dikkate alınır.

Risk Türleri İtibariyle Uygulanan Risk Yönetimi Politikalarına İlişkin Bilgiler

Piyasa Riski Politikası

Piyasa Riski, finansal piyasalarda faiz oranlarında, hisse senedi fiyatlarında, döviz kurlarında ve diğer değerlerde gözlemlenen değişimlerin, sigorta şirketinin alacaklarını ve borçlarını farklı şekilde etkilemeleri riskidir.

Bu risk, alacakların tahsiliyle, yükümlülüklerin yerine getirilmesi arasında geçen zamandan kaynaklanabilmektedir.

Şirketin maruz kaldığı piyasa riskinin, mevzuatın öngördüğü sınırlarda ve şirketin risk iştahına uygun olması birincil önceliklidir. Bu amaçla, şirketimizin nakit akışı günlük ve aylık olarak takip edilmekte, vade uyumsuzlukları ve yabancı para pozisyonları bilanço üzerinden takip edilerek aktif-pasif yönetimi yapılmaktadır.

Şirketimizin nakit akışında önemli bir paya sahip olan ve belli bir tutarı aşan hasar ödemeleri Hasar Takip Bölümü tarafından dikkatle incelenmekte, hasarlar en kısa sürede tazmin edilmek suretiyle enflasyonun hasar maliyetlerini yükseltmesinin önüne geçilmeye çalışılmaktadır.

Yabancı para riski, döviz kurlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın piyasa değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanma olması riskidir. Söz konusu yabancı para kur riski, döviz pozisyonunun sürekli analiz edilmesi ile takip edilmektedir.

Faiz oranı riski, oranlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın piyasa veya gelecekteki nakit akışlarında dalgalanma olması riskidir. Şirketimiz, bilançosunda faize duyarlı varlık ve yükümlülük taşımamaktadır.

Likidite Riski, hasar oluştuğu zaman, şirketin likit varlıklarının, oluşan hasarın tazmininde yetersiz kalması riskidir. Bu maksatla ayrılan kaynaklar bir taraftan tazminat ödemelerinde gecikmeye yol açmayacak vadelerde değerlendirilirken, öte yandan maksimum getiri sağlayacak şekilde ağırlıklı olarak repo ve mevduatta değerlendirilmektedir.

3- Operasyonel Risk Politikası

Operasyonel risk, örgütlenme, iş akışı, yetersiz ya da işlemeyen iç süreçleri, teknoloji, insan gücü, kişinin işini düzgün yapmaması, idari hatalar, talihsiz olaylar, görevi kötüye kullanma, kaza ve dolandırıcılık, sistemsel ya da dış etkenler, mevzuat, yönetim ve faaliyet ortamı çerçevesinde oluşabilecek, şirketi maddi ve/veya itibari kayba uğratabilecek, mutlak sigortalama, kredi ve piyasa riski dışında kalan her türlü risk olarak tanımlanmaktadır. Bu amaçla,

- COLOR PROJECT kapsamında tüm Coface şirketlerinde uygulanan Operasyonel Risk Haritaları çıkarılarak şirketimizdeki operasyonel riskler tespit edilmiştir.

- Tespit edilen risklerin yönetim ve kontrolü bu proje kapsamında geliştirilen Level 2 programına uygun olarak yürütülmektedir.

- Şirket genelinde gerçekleştirilen bütün işlemler, prosedürler halinde, yazılı ve güncel olarak tanımlanmış olup, yetki ve sorumluluklar belirlenerek, iletişim kanalları vasıtasıyla da çalışanların şirket hakkında alınan stratejik kararlar hakkında bilgilendirilmesi sağlanmaktadır.

4- Uyumsuzluk Riski

Mevzuata aykırılıktan kaynaklanan, hukuki ve cezai yaptırım riskleri, idari riskler ile kuralları ihlal etmekten kaynaklanan yüksek derecede mali kayıplar ve itibar riski olarak tanımlanabilir.

Uyumsuzluk Riskleri aşağıdaki nedenlerden kaynaklanabilir:

- Yönerge veya mevzuata aykırılık,
- Mesleki ve etik iş kurallarına uyumsuzluk
- Şirket aleyhine açılmış dava ve takipler

Tüm Coface şirketlerinde, çalışmaların öncelikle yerel yasal mevzuatlara ve Coface standartları ile etik kurallarına uygun olarak yapılması esastır. Uyumsuzluk risklerinin takip ve yönetimi Coface – CLCD'nin 25.07.2008 tarihli yönergesi doğrultusunda izlenmektedir.

5- Sermaye Risk Yönetimi

Şirketin sermaye yönetimindeki amacı, şirket için gerekli öz sermaye tutarının, Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine İlişkin Yönetmelik hükümlerine uygun olmasını, grubun gelir getiren bir işletme olarak devamlılığını sağlamak, hissedar ve kurumsal ortakların faydasını gözetmek, aynı zamanda sermayenin maliyetini azaltmak için en verimli sermaye yapısının sürekliliğini sağlamaktır.

Bunun için şirketimiz sermayesinin yeterliliği, Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine ilişkin yönetmeliğe göre ölçülerek gerekli sermaye ihtiyacı yasal mevzuata ve şirket amaçlarına uygun olarak tesis edilmektedir.

6- Kara Para ile Mücadele Politikası

Bu politikaların temel amacı; şirketin sunduğu sigortacılık hizmetinden suç gelirlerinin aklanması veya terörün finansmanı amacıyla yararlanılması ile ilgili olarak maruz kalınan risklerin tanımlanması, derecelendirilmesi, izlenmesi, değerlendirilmesi ve azaltılmasını sağlamaktır.

Nihai amacın gerçekleştirilmesi, müşteri ve işlemlerin, yasal mevzuata tam uyumlu ve etkin olarak izlenmesi ve kontrol altında tutulması yolları ile sağlanır.

Şirketimizin sunduğu sigortacılık hizmetinden suç gelirlerinin aklanması veya terörün finansmanı amacıyla yararlanılması ya da şirketin 5549 sayılı Suç Gelirlerinin Aklanmasının Önlenmesi Hakkında Kanun ve ilgili yönetmelik ve tebliğlerle getirilen yükümlülüklerle tam olarak uyamaması gibi nedenlerle maruz kalınan risklere yönelik olarak merkezden yürütülen tanımlama, ölçme, izleme, kontrol ve raporlama faaliyetleri politikanın genel kapsamını oluşturur.

Denetçi Raporu

COFACE SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ
20.07.2011 TARİHLİ 2010 YILI OLAĞAN GENEL KURULU'NA

COFACE SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ'nin 2010 yılı işlem ve hesapları şirket ana sözleşmesi ve Türk Ticaret Kanunu hükümleri gereğince tarafımızdan 2010 yılı içerisinde düzenli bir şekilde incelenmiş bulunmaktadır. Yıl içindeki işlemlerin mevzuat ve ana sözleşme hükümlerine uygun olarak usulü dairesinde yapıldığı ve kayıtlara geçirildiği görülmüştür.

Yıl sonunda Yönetim Kurulu tarafından hazırlanan bilanço ve gelir tablosunun şirketin kanuni defterlerine ve kayıtlarına uygun olduğu tespit edilmiştir.

Bu itibarla, bilanço ve gelir tablosunu tasvip ve tasdiklerinize sunarız.

20.07.2011
Saygılarımızla,



HÜSEYİN ERGİN
Denetçi



CAFER COŞKUN AĞIRGÖL
Denetçi

Coface Sigorta Anonim Şirketi

2010 Yılı Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Sayın Hissedarlarımız,

Şirketimiz başta T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü olmak üzere ilgili mercilerden gerekli izinler alınmak suretiyle 2006 yılı aralık ayında kuruluş işlemleri tamamlanmak suretiyle faaliyetine başlamış bulunmaktadır.

Şirketimizin bu süre içerisinde göstermiş olduğu performans ve yapılan başarılı çalışmalar neticesinde ulaşılmış olduğu konum, gelecekteki başarılarımızın devam edeceğinin önemli bir göstergesini oluşturmaktadır.

Sayın Hissedarlar, 2010 yılı bilançosu ve kâr-zarar tablosunu tasdik ve tasviyelerinize sunarız.

Saygılarımızla,



BELKIS ALPERGUN
Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür

Yönetim Kurulu Toplantılarına İlişkin Bilgiler

Şirketimizin Yönetim Kurulu, 2010 yılı boyunca eksiksiz 3 toplantı yapmıştır. Bu toplantıların ilki 15.06.2010 tarihinde gerçekleşmiş olup, 2009 yılı olağan genel kurulunun gündemi görüşülmüş, denetçinin seçimi ve görev süresi tespit edilmiştir. 22.06.2010 tarihinde gerçekleştirilen toplantıda, iki yıl süreyle seçilen yönetim kurulu üyelerine görev taksimi yapılmış, şirketin temsil ve ilzamu hakkında kararlar alınmıştır. 25.06.2010 tarihinde yapılan toplantıda, şirketimizin 'Faaliyet Yönetmeliği', 'Şirket Yönetmeliği', 'Şirket Müşteri Kabul Politikası' ve 'Risk Kataloğu' yürürlüğe girmiştir. Aynı tarihli toplantıda şirketimiz tarafından uygulanacak, 2010 İç Denetim Planı açıklanmış, François Marie Albert Meunier, İç sistemlerden sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010

Hesap Dönemine Ait

Finansal Tablolar ve

Bağımsız Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest

Muhasebeci Mali Müşavirlik

Anonim Şirketi

11 Mart 2011

Bu rapor 2 sayfa bağımsız denetim raporu ile

53 sayfa finansal tablo ve

dipnotlarından oluşmaktadır.



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

Yapı Kredi Plaza C Blok Kat 17
Büyükdere Caddesi
Levent 34330 İstanbul

Telephone +90 (212) 317 74 00
Fax +90 (212) 317 73 00
Internet www.kpmg.com.tr

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Coface Sigorta Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Coface Sigorta Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu ve nakit akış tablosunu, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları 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 yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç sistemlerin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini ve uygulanmasını içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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 yansıtıp 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 finansal tablolar, Coface Sigorta Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartları (bakınız 2 nolu dipnot) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansitmaktadır.

Görüşümüzü Etkilemeyen Hususlar

Görüşümüzü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususlara dikkat çekilmesi gerekli görülmüştür: Dipnot 2.25'de detaylı olarak açıklandığı üzere Şirket, 31 Aralık 2010 tarihine kadar gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri ile ilgili karşılık tutarlarını T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın kredi branşları için duyurmuş olduğu sektör ortalamalarını kullanarak finansal tablolarına yansıtılmaktaydı. 31 Aralık 2010 itibarıyla Şirket elinde yeterli sayıda hasar verisinin olduğu varsayımıyla, 2010 yılı sonuna kadar olan dönemdeki 4 yıllık hasar verisi için, Şirket aktüerinin profesyonel görüşü ve deneyimi altında Bornhuetter-Ferguson ve Hasar / Prim metodlarının karması bir yaklaşım kullanarak cari hesap döneminde 1,752,465 TL tutarında gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat karşılığı ayırmıştır. Öte yandan, 31 Aralık 2010 ve öncesi dönemlerde hesaplamalarda kullanılan yöntemlerin farklı olması sebebiyle muallak hasar karşılığı yeterlilik testinin anlamlı sonuç vermesi beklenmediğinden 31 Aralık 2010 itibarıyla muallak hasar karşılığı yeterlilik testi yapılmamıştır.

İstanbul,
11 Mart 2011

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

Ruşen Fikret Selamet
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

**Coface Sigorta Anonim Şirketi'nin
31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Yılsonu Finansal Raporu**

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yapılan düzenlemeler çerçevesinde yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına göre 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan yıl sonu 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, 11 Mart 2011



Belkıs Alpergun
Yönetim Kurulu Üyesi
Genel Müdür



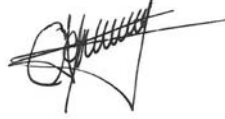
Necip Ahmet Emre Özer
Genel Müdür Yardımcısı



Barkın Baysal
Bütçe, Raporlama ve Risk
Yönetimi Müdürü



Hüseyin Ergin
Kanuni Denetçi



Cafer Coşkun Ağırşöl
Kanuni Denetçi



Orhun Emre ÇELİK
Aktüer

Coface Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Bilanço
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

VARLIKLAR		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2009
I- Cari Varlıklar	Dip not		
A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar		18,976,373	15,104,000
1- Kasa	14	3,041	3,047
2- Alınan Çekler		-	-
3- Bankalar	14	18,973,332	15,100,953
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- Riskli Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar		-	-
7- Şirket Hissesi		-	-
8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	-
C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar		10,855,068	7,628,116
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	12	17,621,441	7,126,521
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı	12	(7,917,680)	-
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	12	1,151,307	501,595
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	12	197,128	11,071
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı	12	(197,128)	(11,071)
D- İlişkili Taraflardan Alacaklar		138,338	74,494
1- Ortaklardan Alacaklar		-	-
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar	12,45	258	19,418
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar	12,45	138,080	61,179
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu	12,45	-	(6,103)
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		-	-
E- Diğer Alacaklar		-	-
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatla		-	-
4- Diğer Çeşitli Alacaklar		-	-
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı		-	-
F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		679,077	422,524
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	17	526,583	332,957
2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri		-	-
3- Gelir Tahakkukları		-	-
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları	17	152,494	89,567
G- Diğer Cari Varlıklar		76,351	65,449
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		-	-
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar		-	-
3- Ertelemiş Vergi Varlıkları		-	-
4- İş Avansları		26,252	46,971
5- Personele Verilen Avanslar	45	50,099	18,478
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		-	-
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		-	-
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı		-	-
I- Cari Varlıklar Toplamı		30,725,207	23,294,583

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Coface Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Bilanço
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

VARLIKLAR		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2009
II- Cari Olmayan Varlıklar	Dip not		
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- Bağlı 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		-	-
1- Bağlı Menkul Kıymetler		-	-
2- İştirakler		-	-
3- İştirakler Sermaye Taahhütleri		-	-
4- Bağlı Ortaklıklar		-	-
5- Bağlı Ortaklıklar Sermaye Taahhütleri		-	-
6- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler		-	-
7- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler Sermaye Taahhütleri		-	-
8- Finansal Varlıklar ve Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar		-	-
9- Diğer Finansal Varlıklar		-	-
10- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	-
E- Maddi Varlıklar		125,936	169,943
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	-
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
4- Makine ve Teçhizatlar		-	-
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	158,636	141,590
6- Motorlu Taşıtlar		-	-
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)		-	-
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	6	158,042	158,042
9- Birikmiş Amortismanlar	6	(190,742)	(129,689)
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)		-	-
F- Maddi Olmayan Varlıklar		138,684	49,831
1- Haklar		-	-
2- Şerefiye		-	-
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler		-	-
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri		-	-
6- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	8	246,533	109,512
7- Birikmiş İtfalar	8	(107,849)	(59,681)
8- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar		-	-
G-Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler		-	-
2- Gelir Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
H- Diğer Cari Olmayan Varlıklar		1,194,997	2,136,772
1- Efektif Yabancı Para Hesapları		-	-
2- Döviz Hesapları		-	-
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar		-	-
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar		-	-
5- Ertelemiş Vergi Varlıkları	21	1,194,997	2,136,772
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar		-	-
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı		-	-
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı		-	-
II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı		1,459,617	2,356,546
Varlıklar Toplamı		32,184,824	25,651,129

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Coface Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Bilanço
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

YÜKÜMLÜLÜKLER			
	Dip not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2009
III- Kısa Vadeli Yükümlülükler			
A- Finansal Borçlar			
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		11,951	6,347
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	19,20	516	760
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri	19,20	(509)	(753)
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)	19,20	11,944	6,340
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar		404,015	1,052,683
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	19	404,015	1,052,683
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		267,119	180,589
1- Ortaklara Borçlar		-	-
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar	45	267,119	180,589
D- Diğer Borçlar		47,321	211,649
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar	19	47,321	211,664
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu	19	-	(15)
E-Sigortacılık Teknik Karşılıkları		11,530,675	10,146,960
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net	17	5,375,819	3,816,857
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net		-	-
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı – Net	17	6,154,856	6,330,103
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		323,986	249,559
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	19	342,656	292,503
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	19	37,011	31,688
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	19	(55,681)	(74,632)
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar		525,005	349,857
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		-	-
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
3- Maliyet Giderleri Karşılığı	23	525,005	349,857
H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler		-	-
2- Gider Tahakkukları		-	-
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		13,110,072	12,197,644

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Coface Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Bilanço
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

YÜKÜMLÜLÜKLER			
	Dip not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2009
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		5,367,970	3,475,011
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net		-	-
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı - Net		-	-
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı - Net		-	-
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net	17	1,671	-
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık – Net		-	-
7- Diğer Teknik Karşılıklar – Net	17	5,366,299	3,475,011
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		62,891	45,999
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	23	62,891	45,999
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		5,430,861	3,521,010

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Coface Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Bilanço
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

ÖZSERMAYE		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2009
V- Özsermaye	Dip not		
A- Ödenmiş Sermaye		18,400,000	18,400,000
1- (Nominal) Sermaye	15	18,400,000	18,400,000
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		446,648	241,977
1- Yasal Yedekler	15	22,332	12,099
2- Statü Yedekleri		-	-
3- Olağanüstü Yedekler	15	424,316	229,878
4- Özel Fonlar (Yedekler)		-	-
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi		-	-
6- Diğer Kar Yedekleri		-	-
D- Geçmiş Yıllar Karları			
1- Geçmiş Yıllar Karları		-	-
E- Geçmiş Yıllar Zararları		(8,914,173)	(8,914,173)
1- Geçmiş Yıllar Zararları		(8,914,173)	(8,914,173)
F- Dönem Net Zararı		3,711,416	
1- Dönem Net Karı		3,711,416	204,671
2- Dönem Net Zararı		-	-
V- Özsermaye Toplamı		13,643,891	9,932,475
Yükümlülükler Toplamı		32,184,824	25,651,129

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Gelir Tablosu

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

	Dip not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2009
I-TEKNİK BÖLÜM			
A- Hayat Dışı Teknik Gelir			
		18,753,634	21,917,698
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		16,267,721	19,486,001
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	17,826,683	11,980,344
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	17	17,991,312	11,980,344
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	10,17	(164,629)	-
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(1,558,962)	4,577,582
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(1,559,188)	4,577,582
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10,17	226	-
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	29	-	2,928,075
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı		-	2,928,075
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı	10	-	-
2- Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri		364,085	900,991
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		2,121,828	1,530,706
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler		2,121,828	1,530,706
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı		-	-
B- Hayat Dışı Teknik Gider		(14,161,532)	(22,697,798)
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(2,127,658)	(11,740,899)
1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17,29	(2,302,905)	(21,920,927)
1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar	17	(3,828,435)	(34,056,472)
1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı	10,17	1,525,530	12,135,545
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	175,247	10,180,028
1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı	17	1,700,777	19,360,871
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı	10,17	(1,525,530)	(9,180,843)
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		(1,671)	-
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı		(1,671)	-
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı		-	-
3- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	29	(1,891,288)	(1,147,806)
4- Faaliyet Giderleri	32	(10,140,915)	(9,809,093)
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A – B)		4,592,102	(780,100)
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.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Gelir Tablosu

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

	Dip not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2009
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)		-	-

İlişkikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Coface Sigorta Anonim Şirketi**31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Gelir Tablosu**

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

	Dip not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2010	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2009
I-TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM			
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)		4,592,102	(780,100)
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D-E)		-	-
I - Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G-H)		-	-
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)		4,592,102	(780,100)
K- Yatırım Gelirleri	4.2	3,408,565	6,415,209
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	4.2	1,008,569	1,703,446
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar		-	-
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi		-	-
4- Kambiyo Karları	4.2	2,399,996	4,711,763
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		(3,202,556)	(5,446,370)
1- Yatırım Yönetim Giderleri – Faiz Dahil	4.2	(207)	(213)
2- Yatırımlar Değer Azalışları		-	-
3- Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar		-	-
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri		(364,085)	(900,991)
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar	4.2	(145,124)	(1,500)
6- Kambiyo Zararları	4.2	(2,583,853)	(4,455,541)
7- Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	6.8	(109,287)	(88,125)
8- Diğer Yatırım Giderleri		-	-
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar		(1,086,695)	15,932
1- Karşılıklar Hesabı	47	(232,998)	(31,063)
2- Reeskont Hesabı	47	77,582	(62,287)
3- Özellikli Sigortalar Hesabı		-	-
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı	35	(739,316)	458,526
6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri	35	(202,459)	(351,431)
7- Diğer Gelir ve Karlar		10,496	2,187
8- Diğer Gider ve Zararlar		-	-
9- Önceki Yıl Gelir ve Karları		-	-
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları		-	-
N- Dönem Net Karı veya Zararı		3,711,416	204,671
1- Dönem Karı ve Zararı		3,711,416	204,671
2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	35	-	-
3- Dönem Net Kar veya Zararı		3,711,416	204,671
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Coface Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Nakit Akış Tablosu
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

	Dip not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2010	Bağımsız Denetimden Önceki Cari Dönem 31 Aralık 2009
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		27,721,571	22,248,667
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		1,834,779	7,023,268
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı		(24,869,408)	(30,970,583)
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		(640,874)	(11,427,567)
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit		4,046,068	(13,126,215)
8. Faiz ödemeleri		-	(273)
9. Gelir vergisi ödemeleri		(18,951)	(74,632)
10. Diğer nakit girişleri		200,619	441,595
11. Diğer nakit çıkışları		(241,259)	(187,761)
12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		3,986,477	(12,947,286)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Maddi varlıkların satışı		-	-
2. Maddi varlıkların iktisabı	6,8	(190,177)	(144,956)
3. Mali varlık iktisabı		-	-
4. Mali varlıkların satışı		-	-
5. Alınan faizler		1,026,967	1,565,614
6. Alınan temettüler		-	-
7. Diğer nakit girişleri		2,399,996	4,713,950
8. Diğer nakit çıkışları		(2,364,892)	(4,457,041)
9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		871,894	1,677,567
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Hisse senedi ihracı		-	8,100,000
2. Kredilerle ilgili nakit girişleri		-	-
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri		-	(3)
4. Ödenen temettüler		-	-
5. Diğer nakit girişleri		-	-
6. Diğer nakit çıkışları		5,604	(710)
7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		5,604	8,099,287
D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ			
		-	-
E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış		4,863,975	(3,170,432)
F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu		14	11,091,182
G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu		14	15,955,157

Coface Sigorta Anonim Şirketi
31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait
Özkaynak Değişim Tablosu
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir)

Özkaynak Değişim Tablosu - 31 Aralık 2009												
ÖNCEKİ DÖNEM	Dip not	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri	Variyetlerde Değer Artışı	Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Karı/(Zararı)	Geçmiş Yıllar Zararları	Toplam
I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi - 31 Aralık 2008		10,300,000	-	-	-	-	12,099	-	229,878	(8,767,912)	(146,261)	1,627,804
A – Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 – Nakit		8,100,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,100,000
2 – İç Kaynaklardan		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D – Variyetlerde Değer Artışı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Karı/(Zararı)		-	-	-	-	-	-	-	-	204,671	-	204,671
I – Yedeklere Aktarılan Tutar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J – Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J – Önceki Dönem Zararının Transferi		-	-	-	-	-	-	-	229,878	8,767,912	(8,767,912)	-
II – Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2009		18,400,000	-	-	-	-	12,099	-	229,878	204,671	(8,914,173)	9,932,475
Özkaynak Değişim Tablosu – 31 Aralık 2010												
CARİ DÖNEM	Dip not	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri	Variyetlerde Değer Artışı	Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Karı/(Zararı)	Geçmiş Yıllar Zararları	Toplam
I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi - 31 Aralık 2009		18,400,000	-	-	-	-	12,099	-	229,878	204,671	(8,914,173)	9,932,475
A – Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 – Nakit		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 – İç Kaynaklardan		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D – Variyetlerde Değer Artışı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Karı/(Zararı)		-	-	-	-	-	-	-	-	3,711,416	-	3,711,416
I – Yedeklere Aktarılan Tutar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J – Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J – Önceki Dönem Karının Transferi		-	-	-	-	-	10,233	-	194,438	(204,671)	-	-
II – Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2010		18,400,000	-	-	-	-	22,332	-	424,316	3,711,416	(8,914,173)	13,643,891

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Kar Dağıtım Tablosu

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

	Dip Not	Cari Dönem 31 Aralık 2009	Önceki Dönem 31 Aralık 2008
I. DÖNEM KARININ DAĞITIMI			
1.1. DÖNEM KARI / (ZARARI)		3,711,416	204,671
1.2. ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER		-	-
1.2.1. Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)		-	-
1.2.2. Gelir Vergisi Kesintisi		-	-
1.2.3. Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler		-	-
A NET DÖNEM KARI (1.1 – 1.2)		3,711,416	204,671
1.3. GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)		(8,914,173)	(8,914,173)
1.4. BİRİNCİ TERTİP YASAL AKÇE		-	-
1.5. ŞİRKETTE BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)		-	-
B DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI [(A - (1.3 + 1.4 + 1.5)]		-	-
1.6. ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)		-	-
1.6.1. Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
1.6.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
1.6.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine		-	-
1.6.4. Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine		-	-
1.6.5. Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		-	-
1.7. PERSONELE TEMETTÜ (-)		-	-
1.8. YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)		-	-
1.9. ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)		-	-
1.9.1. Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
1.9.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
1.9.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine		-	-
1.9.4. Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine		-	-
1.9.5. Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		-	-
1.10. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)		-	-
1.11. STATÜ YEDEKLERİ (-)		-	-
1.12. OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER		-	-
1.13. DİĞER YEDEKLER		-	-
1.14. ÖZEL FONLAR		-	-
II. YEDEKLERDEN DAĞITIM		-	-
2.1. DAĞITILAN YEDEKLER		-	-
2.2. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)		-	-
2.3. ORTAKLARA PAY (-)		-	-
2.3.1. Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
2.3.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
2.3.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine		-	-
2.3.4. Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine		-	-
2.3.5. Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		-	-
2.4. PERSONELE PAY (-)		-	-
2.5. YÖNETİM KURULUNA PAY (-)		-	-
III. HİSSE BAŞINA KAR		-	-
3.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		0.2017	0.1308
3.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		20.17	13.08
3.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
3.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-
IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ		-	-
4.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
4.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-
4.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
4.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1 Genel bilgiler

1.1 Ana şirketin adı ve grubun son sahibii

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Coface Sigorta Anonim Şirketi'nin ("Şirket") sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %99.99 pay ile Natixis SA bünyesindeki Coface SA'dır.

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

Şirket, 2006 yılında Türkiye'de tescil edilmiş olup, Türk Ticaret Kanunu ("TTK") hükümlerine göre kurulmuş Anonim Şirket statüsündedir. Şirket Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza B Blok Kat:6 Levent /İstanbul adresinde faaliyet göstermektedir.

1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu

Coface Sigorta Anonim Şirketi ("Şirket") 6 Ekim 2006 tarihinde kurulmuş olup, 2007 yılının Ocak ayında T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'ndan ("Hazine Müsteşarlığı") alınan ruhsat ile 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 retrosasyon sözleşmeleri yapabilir ve bu konularla ilgili her türlü işlemleri gerçekleştirebilir.

1.4 Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklanması

Şirket faaliyetlerini, 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ve yürürlükte bulunan yönetmelik ve diğer düzenlemeler çerçevesinde yürütmektedir.

1.5 Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı

Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Üst kademe yöneticiler	3	3
Diğer personel	26	25
Toplam	29	28

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1.6 Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yılda, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 886,663 TL'dir (31 Aralık 2009: 806,623 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 anahtara ilişkin usul ve esaslar, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı ("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 aktarılmaktadır.

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

İlişikteki finansal tablolar, sadece Şirket'in finansal bilgilerini içermekte olup, Not 2.2'de daha detaylı anlatıldığı üzere 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar hazırlanmamıştır.

1.9 Raporlayan işletmenin adı veya diğer kimlik bilgileri ve bu bilgide önceki raporlama döneminden beri olan değişiklikler

Şirket'in Ticaret Unvanı: Coface Sigorta Anonim Şirketi

Şirket'in Genel Müdürlüğü'nün Adresi: Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza B Blok Kat:6 Levent - İstanbul

Şirket'in elektronik site adresi: www.coface.com.tr

1.10 Raporlama döneminden sonraki olaylar

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

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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 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.

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.

18 Nisan 2008 tarih ve 26851 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Tabloların Sunumu Hakkında Tebliğ" ile finansal tabloların önceki dönemlerle ve diğer şirketlerin finansal tabloları ile karşılaştırılmasını teminen, şirketlerin hazırlayacakları finansal tabloların şekil ve içeriği düzenlenmiştir.

2.1.2 Finansal tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikaları

Hiperenfilyonist ülkelerde muhasebeleştirme

Türkiye'de faaliyet gösteren şirketlerin finansal tabloları 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla TMS 29 – Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama'ya uygun olarak, TL'nin genel satın alım gücündeki değişimler nedeniyle yapılan düzeltmeleri yansıtmak üzere ifade edilmiştir. TMS 29, yüksek enflasyonlu ekonomilerin para birimi ile hazırlanan finansal tabloların raporlama tarihindeki ölçüm biriminden gösterilmesini ve önceki dönemlere ait bakiyelerin de aynı birimden gösterilmesini öngörmektedir.

Hazine Müsteşarlığı'nın 4 Nisan 2005 tarihli ve 19387 numaralı yazısına istinaden Şirket, 31 Aralık 2004 tarihli finansal tablolarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Ocak 2003 tarihli ve 25290 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ'de ("Seri: XI No: 25 Sayılı Tebliğ") yer alan "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi" ile ilgili kısımdaki hükümlere göre düzelterek 2005 yılı açılış finansal tablolarını hazırlamıştır. Hazine Müsteşarlığı'nın aynı yazısına istinaden 2005 yılı başından itibaren finansal tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulaması sona ermiştir. Dolayısıyla, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançoda yer alan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile sermaye dahil özkaynak kalemleri, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan girişlerin 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmesi, bu tarihten sonra oluşan girişlerin ise nominal değerlerden taşınmasıyla hesaplanmıştır.

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.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.1.3 Geçerli ve raporlama para birimi

İlişikteki finansal tablolar, Şirket'in geçerli 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 düzenlenmesine kullanılan ölçüm temeli

Finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

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"i ile sigorta, reasürans ve emeklilik şirketlerinin; 31 Mart 2009 tarihinden itibaren konsolide finansal tablo yayımlaması istenmektedir. Hazine Müsteşarlığı'nın 12 Ağustos 2008 tarihli 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, şirketlerin TMS 27 – Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar standardından muaf tutulmuş olmasına rağmen, bireysel finansal tablo hazırlanması sırasında bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımların TMS 27'nin 37 nci paragrafında belirtilen maliyet yöntemine veya TMS 39 – Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardına uygun olarak muhasebeleştirilmesinin mümkün olduğu belirtilmiştir.

Şirket'in raporlama dönemi sonu itibarıyla konsolidasyona tabi bağlı ortaklık veya iştiraki bulunmadığından konsolide finansal tablolar hazırlanmamıştır.

2.3 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 sunulmamış, ayrıca Şirket hayat dışı sigortacılık alanında faaliyetlerini sürdürdüğünden faaliyet alanı bölümlerine göre raporlama sunulmamıştır.

2.4 Yabancı para karşılıkları

İşlemler, Şirket'in geçerli para birimi olan TL olarak kaydedilmektedir. Yabancı para cinsinden gerçekleştirilen işlemler, işlemlerin gerçekleştirildiği tarihlerdeki geçerli olan kurlardan kaydedilmektedir. Yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler, raporlama dönemindeki kurlardan TL'ye çevrilmiş ve çevrim sonucu oluşan çevrim farkları finansal tablolarda kambiyo karları ve kambiyo zararları hesaplarına yansıtılmıştır.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.5 Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet tutarları ile izlenmektedir.

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 varlıkların amortismanında kullanılan oranlar ve tahmini ekonomik ömür olarak öngörülen süreler aşağıdaki gibidir:

Maddi Duran Varlıklar	Tahmini Ekonomik Ömür (Yıl)	Amortisman Oranı (%)
Demirbaş ve tesisatlar	4-10	10-25
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	4-10	10-25

2.6 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı elinde bulundurduğu gayrimenkulü bulunmamaktadır.

2.7 Maddi olmayan duran varlıklar

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları yazılım programlarından oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar "TMS 38 – Maddi Olmayan Duran Varlıkların Muhasebeleştirilmesi Standardı" uyarınca kayıtlara maliyet bedelleri üzerinden alınmaktadır.

Şirket, maddi olmayan duran varlıklara ilişkin tükenme paylarını, ilgili varlıkların faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemini kullanarak maliyet değerleri üzerinden ayırmaktadır.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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.

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.

Kayıtlardan çıkarma

Finansal varlıklar, Şirket bu varlıkların üzerindeki sözleşmeye bağlı haklardaki kontrolü kaybettiği zaman kayıtlardan çıkarılır. Bu durum bu hakların gerçekleşmesi, vadesinin dolması veya teslim edilmesi durumunda oluşur.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket her bilanço 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 ayrılır.

Sermaye araçlarının geri kazanılabilir tutarı o aracın gerçeğe uygun değeridir. Makul değerleriyle ölçülen borçlanma araçlarının geri kazanılabilir tutarı tahmini gelecekteki nakit akımlarının piyasadaki faiz oranları ile bugünkü değere indirgenmiş değerini ifade eder.

Değer düşüklüğü kayıtlara alındıktan sonra oluşan bir olay eğer değer düşüklüğünün geri çevrilmesini nesnel olarak sağlıyorsa söz konusu değer düşüklüğü geri çevrilir. İtfa edilmiş maliyet ile ölçülen finansal varlıklar ile satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış borçlanma senetlerindeki değer düşüklüğünün geri çevrimi kar veya zarardan yapılır. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış sermaye araçlarından oluşan finansal varlıklardaki değer düşüklüğünün geri çevrilmesi ise doğrudan özkaynaklardan yapılır.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.9 Varlıklarda değer düşüklüğü

Duran varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, her bilanço 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 Not 47'de detaylı olarak sunulmuştur.

2.10 Türev finansal araçlar

Türev finansal araçlar, sözleşme tarihindeki gerçeğe uygun değerleri ile kayıt altına alınmakta ve sonraki raporlama dönemlerinde gerçeğe uygun değerleri ile yeniden muhasebeleştirilmektedir. Türev finansal araçlar dolayısı ile gerçekleşen kazanç ve kayıp kar zarar tablosu ile ilişkilendirilmektedir.

2.11 Netleştirme

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.

2.12 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

Nakit akış tablolarının hazırlanmasına esas olan "nakit ve nakit benzeri varlıklar"; 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.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.13 Sermaye

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %99.99 pay ile Natixis SA bünyesindeki Coface SA'dır.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Coface SA	18,399,990	99.99	18,399,990	99.99
Diğer	10	0.01	10	0.01
Ödenmiş Sermaye	18,400,000	100.00	18,400,000	100.00

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in ödenmiş sermayesi 18,400,000 TL olup, sermaye her biri 1 TL nominal değerdeki 18.399.990 adet A grubu, 10 adet B grubu olmak üzere toplam 18.400.000 adet hisseye bölünmüştür.

Sermayeyi temsil eden hisse senetleri A ve B gruplarına bölünmüş olup söz konusu hisseler eşit oy hakkı ve kar payı hakkına sahiptir.

Dönem içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları
Yoktur.

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar
Yoktur.

Şirket'te kayıtlı sermaye sistemi
Yoktur.

Şirket'in geri satın alınan kendi hisseleri
Yoktur.

2.14 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.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.15 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 haktır.

- (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.

2.16 İsteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmeleri

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

2.17 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 finansal yükümlülükler, iskonto edilmiş değerleriyle gösterilmektedir. Bir finansal yükümlülük ödendiğinde kayıtlardan çıkarılır.

2.18 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 (temettüer) stopaj yapılmaz. 23 Temmuz 2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu kararı ile 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15 ve 30'uncu maddelerinde yeralan bazı tevkifat oranları yeniden belirlenmiştir. Bu bağlamda Türkiye'de bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara yapılanlar dışındaki temettü ödemeleri üzerinde %10 oranında uygulanan stopaj oranı %15'e çıkarılmıştır. 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 dağıtımını 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. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez. Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla indirilebilir mali zararlarının toplamı 3,424,885 TL (31 Aralık 2009: 7,251,446 TL)'dir.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi borcu veya varlığı “TMS 12 – Gelir Vergilerine İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı” uyarınca varlıkların ve yükümlülüklerin finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki “geçici farklılıkların”, bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Vergi mevzuatına göre varlıkların ya da borçların iktisap tarihinde oluşan mali ya da ticari karı etkilemeyen farklar bu hesaplamanın dışında tutulmuştur.

Hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri, finansal tablolarda, sadece ve sadece Şirket’in cari vergi varlıklarını, cari vergi yükümlülükleri ile netleştirmek için yasal bir hakkı varsa ve ertelenmiş vergi aktif ve pasifi aynı vergilendirilebilir işletmenin gelir vergisi ile ilişkili ise net olarak gösterilmektedir.

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.

2.19 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 2010 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 2,517 TL (31 Aralık 2009: 2,365 TL) ile sınırlandırılmıştır.

“TMS 19 – Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı” kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metodların kullanılmasını gerektirmektedir. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
	%	%
İskonto oranı	5.10	5.92
Beklenen maaş/limit artış oranı	4.66	4.80
Tahmin edilen personel devir hızı	14.63	25.34

Yukarıda belirtilen beklenen maaş/limit artış oranı Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası’nın (“TCMB”) yıllık enflasyon tahminlerine göre belirlenmiştir.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Diğer

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.

2.20 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 girmesi 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 gösterilmektedir.

2.21 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi

Yazılan primler

Yazılan primler, yıl 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.

Rücu, sovtaj ve benzeri gelirler

Tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak hasar karşılığına ilişkin hesaplamalarda (dosya muallaklarında) tahakkuk etmiş veya tahsil edilmiş rücu, sovtaj ve benzeri gelir kalemler tenzil edilememektedir. Ancak; tahakkuk etmiş rücu, sovtaj ve benzeri gelir kalemleri bilançonun aktif tarafındaki ilgili alacak hesabı altında ve gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir.

Rücu ve sovtaj alacağının veya gelirinin tahakkukunun yapılabilmesi için, halefiyet hakkının kazanılması, tutarın kesin olarak tespit edilmesi ve dönem sonu itibarıyla tahsil edilmemiş olması gerekmektedir. Türk Ticaret Kanunu'na göre halefiyet hakkının kazanılması için ise tazminatın ödenmiş olması gerekmektedir.

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 almış olmaları ve karşı sigorta şirketine ya da 3. şahıslara bildirim yapılması kaydıyla, borçlu sigorta şirketinin teminat limitine kadar olan rücu alacakları tahakkuk ettirilmektedir. 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 ayrılmaktadır.

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

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

süreci içinde olan taksitler için karşılık ayrılmasına gerek bulunmamaktadır.

Şirket, 31 Aralık 2010 itibarıyla brüt 11,733,504 TL tutarında rücu alacağını esas faaliyetlerden alacaklar ile teknik gelirler hesaplarında göstermiştir. Bu alacak tutarından yukarıda sürelerde tahsil edilmeyen 7,917,680 TL tutarındaki rücu alacağı için rücu alacak karşılığı ayrılmıştır.

Ancak, toplamda 12 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.

Hazine Müsteşarlığı'nın 20 Eylül 2010 tarihli "Rücu ve Sovtaj Gelirlerine İlişkin 2010/13 sayılı Genelge"sinde belirtilen 12 aylık sürenin; Hazine Müsteşarlığı'nın 25 Şubat 2011 tarihli "Kredi Branşında Tahsil Edilemeyen Rücu Ve Sovtaj Gelirlerinin Muhasebeleştirilmesi Ve Sorumluluk Branşlarında Muallak Tazminat Karşılığının Ayrılması Hususlarında İlave Açıklamalara İlişkin 2011/6 sayılı Genelge" ile kredi branşının özelliği dikkate alındığında 36 ay olarak uygulanması uygun görülmüştür. Bununla birlikte, 36 aylık süre çok uzun olduğundan, borçlunun finansal durumunun yakından takip edilmesi ve gelecekte protokol hükümlerine uyamayacağı ihtimali tespit edildiğinde, riskin büyüklüğüne bağlı olarak ihtiyatlılık ilkesi gereği karşılık ayrılması gerekli görülmektedir. Şirket'in, 31 Aralık 2010 itibarıyla rücu ve sovtaj gelirlerine ilişkin alacak karşılığı hesaplamalarında yukarıda belirtilen süre 36 ay olarak uygulanmıştır.

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.

Sovtaj gelirinin tahakkuk ettirilebilmesi için, kısmi zarar görmüş malların sigorta bedelinin tamamının tazmin edilmesi ve sonra bu malların sigorta şirketininin mülkiyetine veya ferî zilliyetine geçmesi (sovtaj) halinde bunların satışından elde edilebilecek gelirlerin rücu alacakları gibi ilgili dönemlerde tahakkunun yapılması gerekmektedir. Bu durumda, şirketin ferî zilliyeti altında bulunan malların üçüncü bir kişi (gerçek/tüzel) aracılığı ile satışının yapılması veya sigortalıya bırakılması ya da doğrudan şirket tarafında satışının yapıldığı durumlarda da sovtaj gelirlerinin tahakkuk ettirilmesi ve ödenen tazminatlardan ya da muallak tazminatlardan tenzil edilmemesi gerekmektedir.

Ödenen komisyonlar

Sigorta poliçelerinin üretimi ile ilgili komisyon giderleri aşağıda 2.24 nolu dipnotta daha detaylı anlatıldığı üzere; 1 Ocak 2008 tarihinden önce üretilen poliçeler için kazanılmamış primler karşılığı hesaplamasında, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra üretilen poliçeler için ise ertelenmiş komisyon giderleri hesabında dikkate alınmak suretiyle poliçenin ömrü boyunca faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır.

Şirket risklerini Coface SA (Fransa) ile yaptığı "Stop-Loss" reasürans tretesi vasıtasıyla koruma altına almaktadır. Şirket anlaşma gereği belirlenen tutarı reasürans komisyonu olarak reasürör şirkete ödemektedir.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Faiz gelir ve giderleri

Faiz gelir ve giderleri tahakkuk esasına göre etkin faiz yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilir. Etkin faiz, finansal varlık ya da yükümlülüğün ömrü süresince tahmin edilen nakit ödemeleri ve akımlarını defter değerine iskontoleyen 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.

2.22 Kiralama işlemleri

Finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlıklar Şirket'in aktifinde varlık, pasifinde ise finansal kiralama işlemlerinden borçlar olarak kaydedilmektedir. Bilançoda varlık ve borç olarak yer alan tutarların tespitinde, varlıkların gerçeğe uygun değerleri ile kira ödemelerinin bugünkü değerlerinden küçük olanı esas alınarak, kiralama doğan finansman maliyetleri, kiralama süresi boyunca sabit bir faiz oranı oluşturacak şekilde dönemlere yayılmaktadır.

Finansal kiralama yoluyla edinilen varlıkların değerinde meydana gelmiş düşüş ve varlıklardan gelecekte beklenen yarar, varlığın defter değerinden düşükse, kiralanan varlıklar net gerçekleşebilir değeri ile değerlendirilmektedir. Finansal kiralama yoluyla alınan varlıklara, maddi duran varlıklar için uygulanan esaslara göre amortisman hesaplanmaktadır.

Faaliyet kiralamalarında yapılan kira ödemeleri kira süresi boyunca, eşit tutarlarda gider kaydedilmektedir.

2.23 Kar payı dağıtımı

22 Haziran 2010 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda, 2009 yılı karından ayrılması gereken yasal karşılıklar ve yasal yedekler ayrıldıktan sonra kalan karın tamamının olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına karar verilmiştir.

2.24 Kazanılmamış primler karşılığı

7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren teknik karşılıklar konu alan "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.

Önceki yıllarda, kazanılmamış primler karşılığı yürürlükte bulunan poliçeler için tahakkuk etmiş primlerden komisyonlar düşüldükten sonra hesaplandığından, 28 Aralık 2007 tarihli Hazine Müsteşarlığı'nın "Kazanılmamış Primler Karşılığının Hesaplanmasına ve Ertelenmiş Komisyon Gelir ve Giderleri İçin Kullanılacak Hesap Kodlarına İlişkin 2007/25 sayılı Genelgesi"nde 2007 yılı için komisyon düşülerek ayrılan kazanılmamış primler karşılığının 2008 yılı finansal tablolarına devredilmesinde uygulamada ortaya çıkacak sorunların önlenmesini teminen, 1 Ocak 2008 tarihinden önce tanzim edilen poliçeler için komisyonlar düşüldükten sonra kazanılmamış primler karşılığı ayrılması uygulamasına devam edilmesi, yeni yılda tanzim edilecek poliçeler için ise yeni sisteme göre işlem yapılması gerektiği belirtilmiştir.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “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.

28 Temmuz 2010 tarih, 27655 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik” 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.

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. İlgili testi sonucu, 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şirket’in ayırması gereken devam eden riskler karşılığı yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur).

Hazine Müsteşarlığı’nın 20 Eylül 2010 tarih ve 2010/12 sayılı genelgesi uyarınca, devam eden riskler karşılığı hesaplaması sırasında değiştirilen muallak tazminat karşılığı hesaplama yönteminin yaratacağı yanıltıcı etkiden arındırılmasını teminen, bir önceki dönemin muallak tazminat karşılığı da yeni yöntemle hesaplanmış ve devreden muallak tazminat karşılığı olarak söz konusu yeni yöntemle göre hesaplanmış tutar dikkate alınmıştır.

2.1 Muallak hasar ve 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 hasar karşılığı ayrılmaktadır

Tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak hasar karşılığının hesaplanması sırasında; hesaplanmış veya tahmin edilmiş eksper, bilirkişi, danışman, dava ve haberleşme giderleri de dahil olmak üzere tazminat dosyalarının tekemmülü için gerekli tüm gider payları dikkate alınmaktadır. Ancak ilgili hesaplamalarda rücu, sovtaj ve benzeri gelir kalemleri tenzil edilememektedir.

Cari hesap dönemi veya daha önceki hesap dönemlerinde ihbar edilmiş olmakla birlikte cari hesap döneminde herhangi bir sebeple bu dönem muallaklarında bulunmayan ancak bir sonraki yıl yeniden işleme alınan muallak hasara konu dosyalar da ilgili branşın gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri hesaplarına dahil edilmektedir.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

28 Temmuz 2010 tarih, 27655 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelikte 30 Eylül 2010'dan itibaren tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak hasar karşılığı ile aktüeryal zincir merdiven metodu ("AZMM") kullanılarak bulunan tutar arasındaki farkın, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli ("IBNR") ile karşılaştırılacağı ve yüksek olan tutarın finansal tablolara yansıtılacağı belirtilmiştir. Aktüeryal zincirleme merdiven metodu geçmişte gerçekleşmiş hasar verilerine göre cari dönemde ayrılması gereken karşılık tutarının tahmin edilmesi için kullanılmaktadır. AZMM metodu içerisinde 5 farklı yöntem bulunmakta olup şirketler branş bazında hangi yöntemi uygulayacaklarını kendileri seçebileceklerdir.

Yönetmeliğin geçici maddesi uyarınca Şirketler aktüeryal zincirleme merdiven metoduna istinaden bulunan tutarın; 2010 yılı hesaplamalarında en az %80, 2011 yılı hesaplamalarında ise en az %90'ını dikkate alabilecektir. IBNR testi ise hesap dönemlerinden önce meydana gelmiş ancak bu tarihten sonra ihbar edilmiş tazminatlar kullanılarak hesaplanmaktadır. Bu bedellerle ilgili olarak son 5 veya daha fazla yıllarda; hesap dönemlerinden önce meydana gelmiş ancak sonrasında rapor edilmiş tazminatların, bunlara ilişkin rücu, sovtaj ve benzeri gelir tahsilatlarının tenzil edilmesinden sonra kalan tutarların, söz konusu yıllara ilişkin prim üretimlerine bölünmesi suretiyle bulunan ağırlıklı ortalama dikkate alınmaktadır. Cari hesap dönemi için gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli, yukarıda belirtilen şekilde hesaplanmış olan ağırlıklı ortalama ile cari hesap döneminden önceki 12 aylık toplam prim üretiminin çarpılması suretiyle hesaplanmaktadır.

Ancak Teknik Karşılıklar Yönetmeliği 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 hasar karşılığı ile muallak hasar karşılığı yeterlilik farkı hesaplanmaktadır.

Şirket faaliyetlerine 2007 yılı itibarıyla başladığı ve son beş yıla ait verileri bulunmadığı için raporlama tarihi itibarıyla aktüeryal zincirleme merdiven metodu ile hesaplama yapılamamıştır.

31 Aralık 2010 tarihine kadar, Şirket'in gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri ile ilgili karşılık hesaplayabilmesi için yeterli veri oluşmadığı varsayımı altında Hazine Müsteşarlığı'nın Şirket'e hitaben 22 Nisan 2009 tarih ve 17558 sayılı yazısında 2009 yılı sonu itibarıyla, kredi-borcun ödenmemesi alt branşında brüt muallak hasar karşılığı/ brüt yazılan primler sektör ortalamasının % 92.71 olarak gerçekleşmiş olduğu ve bu oran içerisinde gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat karşılığı payının % 6.85; ihracat kredi alt branşında muallak hasar karşılığı / brüt yazılan primler sektör ortalamasının % 178.8 olarak gerçekleştiği; bu oran içerisinde gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığının payının % 5.57 olduğu belirtilmiştir ve 31 Aralık 2010 tarihine kadar gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı hesabında bu oranlar kullanılmıştır. 31 Aralık 2010 itibarıyla Şirket, elinde yeterli sayıda hasar verisinin oluştuğu varsayımıyla, 2010 yılı sonuna kadar olan dönemdeki 4 yıllık hasar verisi için, Şirket aktüerinin profesyonel görüşü ve deneyimi altında Bornhuetter–Ferguson ve Hasar/Prim metodlarının karması bir yaklaşım kullanarak cari hesap döneminde 1,752,465 TL (31 Aralık 2009: 767,237 TL) tutarında gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat karşılığı ayırmıştır.

28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik uyarınca yeni faaliyete başlayan branşlar ve hasar adedi yetersizliği ile ilgili olarak aktüerler tarafından belirlenmiş muallak hasarlar karşılıklarının yeterliliğinin ölçülmesi haricinde sigorta ve reasürans ile emeklilik şirketleri mali yıl sonlarında muallak hasar karşılığı yeterlilik testi yapmak zorunluluğu kaldırılmıştır. 31 Aralık 2010 öncesi dönemde gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı hesabında Hazine Müsteşarlığı'nın bildirmiş olduğu sektör ortalamaları kullanılmıştır. Ancak 31 Aralık 2010 itibarıyla Şirket, aktüerinin belirlemiş olduğu ve yukarıda anlatılan yöntemlere göre gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı hesaplamıştır. 31 Aralık 2010 ve öncesi dönemlerde kullanılan yöntemlerin farklı olması sebebiyle muallak hasar karşılığı yeterlilik testinin anlamlı sonuç vermesi beklenmediğinden 31 Aralık 2010 itibarıyla muallak hasar karşılığı yeterlilik testi yapılmamıştır.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.1 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 edilir. 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 yılki 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.

Dengeleme karşılıkları, ilişikteki finansal tablolarda uzun vadeli yükümlülükler içerisinde "diğer teknik karşılıklar" hesabında gösterilmiştir. Raporlama dönemi sonu itibarıyla, 5,366,299 TL (31 Aralık 2009: 3,475,011 TL) tutarında dengeleme karşılığı ayrılmıştır.

2.1 İlişkili taraflar

Finansal tablolar açısından 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/(zarar)

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

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.30 Henüz uygulanmayan yeni standart ve yorumlar

31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıl itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. TMSK tarafından 27 Nisan 2010 tarih ve 27564 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan ve aşağıda kısaca özetlenen TFRS 9 – Finansal Araçlar Standardı haricinde, TMSK tarafından henüz yayımlanmamış ancak Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (“UFRS”) içerisinde yerini alan bazı düzenlemelerin ilişikteki konsolide olmayan finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

“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 2013 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 24 – İlişkili Taraf Açıklamaları standardında yapılan değişiklikler, devlet kontrolü altında raporlama yapan bir şirketi başka bir devlet kontrolü altındaki şirketle ve devletle olan işlemlerinin bir kısmını açıklamaktan muaf tutmakta ve ilişkili taraf tanımına düzenlemeler getirmektedir.
- TFRS 1 – Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Kez Uygulanması standardında, Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarını ilk defa uygulayan işletmelere sağlanan TFRS 7 – Finansal Araçlar: Açıklamalar standardına ilişkin karşılaştırmalı bilgi verilmesi ile ilgili sınırlı istisnalar getirmektedir. Değişiklik 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren hazırlanacak finansal tablolar için yürürlüğe girecek olup Şirket’in finansal tabloları üzerinde bir etkisinin olması beklenmemektedir.
- TFRS Yorum 19 – Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlar ile Ödenmesi ile finansal borç koşullarının yeniden görüşüldüğü ve yapılan görüşme çerçevesinde finansal borcun tamamının ya da bir kısmının ödenmesi amacıyla borçlu işletmenin alacaklı tarafa özkaynağa dayalı finansal araç ihraç ettiği durumlarda, özkaynağa dayalı finansal araç ihraç eden (borçlu) işletme tarafından yapılması gereken muhasebe işlemlerini düzenlemektedir. Alacaklı tarafından yapılması gereken muhasebe işlemleri bu yorum kapsamında değildir.
- TFRS Yorum 14 – TMS 19 – Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri ile Etkileşimi standardına ilişkin gönüllü peşin ödenmiş katkılarla ilgili güncellemeler. Tanımlanmış fayda emeklilik planına asgari fonlama katkısı yapması zorunlu olan ve bu katkıları peşin ödemeyi tercih eden işletmeler bu değişikliklerden etkilenecektir. Bu değişiklikler uyarınca isteğe bağlı peşin ödemelerden kaynaklanan fazlalık tutarı varlık olarak muhasebeleştirilecektir. Yeni düzenlemeler erken uygulamaya başlama hakkı saklı kalmak koşuluyla 1 Ocak 2011 tarihinden itibaren hazırlanacak yıllık finansal tablolar için yürürlüğe girecek ve geriye dönük olarak da karşılaştırma yapılan ilk dönemden itibaren sunulacaktır.
- TMS 32 – Finansal Araçlar Sunum standardında hakların sınıflandırılmasına ilişkin güncellemeleri içermektedir.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

3 Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri

Bu bölümde verilen notlar, sigorta riski (Not 4.1) ve finansal riskin (Not 4.2) yönetimine 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 temelinin teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler tahminlerin güncellemesinin 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 risk yönetimi
- Not 6 – Maddi duran varlıklar
- Not 8 – Maddi olmayan duran varlıklar
- Not 10 – Reasürans varlıkları
- Not 12 – Kredi ve alacaklar
- Not 14 – Nakit ve nakit benzeri varlıklar
- Not 17 – Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları
- Not 17 – Ertelenmiş üretim komisyonları
- Not 21 – Ertelenmiş vergiler
- Not 23 – Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi

4.1 Sigorta riskinin yönetimi

Şirket bünyesinde risk yönetimi hasar bölümü ve risk komitesi tarafından yürütülmektedir. Hasar takibi, hasar departmanının haftalık olarak hazırladığı hasar raporu vasıtasıyla yapılır. Risk komitesi Genel Müdür'ün başkanlığında Finans, Bütçe, Ticari Bölüm Genel Müdür Yardımcısı, Hasar Bölüm Müdürü, Infoline Bölüm Müdürü, İç Kontrol Bölüm Müdürü ve Bütçe ve Raporlama Bölüm Müdürü'nün katılımıyla her hafta Salı günü toplanır. Risk komitesinde o haftaya ilişkin hasar durumu ve yıllar bazında genel hasar prim oranı takip edilir. Alınması gereken tedbirler dosya bazında takip edilerek karara bağlanır. Eğer gerekiyorsa ilgili karar Yönetim Kurulu'na sunulur. Risk komitesi notları ana ortaklığın ilgili departmanlarına da raporlanır.

Şirket risklerini Coface SA (Fransa) ile yaptığı "Stop-Loss" reasürans tetesi vasıtasıyla koruma altına almaktadır. Söz konusu trete ile toplam hasar prim oranının %80'ini (31 Aralık 2009: %80) aşan kısmı Coface SA'ya devredilmektedir. Eğer oran %250'nin (31 Aralık 2009: % 250) üzerine çıkarsa bu hasarın tekrar Şirket'e devredilmesi öngörülmüştür. Ancak, sürprim ödenerek bu kısım da reasüröre devredilebilecektir. Stop-loss reasürans anlaşması Şirket'in Türkiye'de verdiği tüm kredi sigortası hizmetlerini kapsamaktadır.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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. Yönetim Kurulu risk yönetim sisteminin etkinliğini Şirket'in iç denetim departmanı aracılığıyla yürütmektedir.

Şirket'in risk yönetim politikaları; Şirketin 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 servislerdeki değişiklikleri yansıtacak şekilde düzenli bir şekilde gözden geçirilir. 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 getirememesi olasılığı olarak tanımlanır. Şirket'in kredi riskine maruz kaldığı başlıca bilanço kalemleri aşağıdaki gibidir:

- bankalar
- diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar (kasa hariç)
- sigortalılardan prim alacakları
- acentelerden alacaklar
- reasürörlerden ödenen hasarlarla ilgili alacaklar
- sigorta yükümlülüklerinden kaynaklanan reasürans payları
- ilişkili taraflardan alacaklar
- diğer alacaklar

Sigorta riskini yönetme de en yaygın yöntem reasürans sözleşmesi yapmaktır. Fakat reasürans sözleşmesi yoluyla sigorta riskinin devredilmesi, ilk sigorta yapan olarak Şirket'in yükümlülüğünü ortadan kaldırmamaktadır.

Kredi riskine maruz varlıkların defter değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Nakit ve nakit benzeri varlıklar (Not 14)	18,973,332	15,100,953
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 12)	10,855,068	7,628,116
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 10), (Not 17)	480,280	2,005,810
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 12)	138,338	74,494
Toplam	30,447,018	24,809,373

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla esas faaliyetlerden alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Brüt tutar	Ayrılan karşılık	Brüt tutar	Ayrılan karşılık
Vadesi gelmemiş alacaklar	4,907,338	-	6,697,788	-
Vadesi 0-30 gün gecikmiş alacaklar	1,226,518	(28,175)	422,448	-
Vadesi 31-60 gün gecikmiş alacaklar	204,437	(28,175)	219,153	-
Vadesi 61-180 gün gecikmiş alacaklar	626,546	(112,701)	229,116	-
Vadesi 181-365 gün gecikmiş alacaklar	226,811	(15,573)	45,258	(2,223)
Vadesi 1 yıldan fazla gecikmiş alacaklar	44,722	(12,504)	25,424	(8,848)
Esas faaliyetlerden kaynaklanan rücu alacaklar(*)	11,733,504	(7,917,680)	-	-
Toplam	18,969,876	(8,114,808)	7,639,187	(11,071)

(*) Şirket Hazine Müsteşarlığı'nın 20 Eylül 2010 tarihli "Rücu ve Sovtaj Gelirlerine İlişkin 2010/13 sayılı Genelge"si uyarınca 11,733,504 TL tutarındaki rücu alacağını tahakkuk ettirmiş ve bu alacaklara ilişkin 7,917,680 TL tutarında alacak karşılığı ayırmıştır.

Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başı sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	11,071	9,534
Dönem içinde yapılan tahsilatlar (Not 47)	-	-
Dönem içinde ayrılan değer düşüklüğü karşılıkları (Not 47)	186,057	1,537
Dönem sonu sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	197,128	11,071

(*) Şirket Hazine Müsteşarlığı'nın 20 Eylül 2010 tarihli "Rücu ve Sovtaj Gelirlerine İlişkin 2010/13 sayılı Genelge"si uyarınca rücu ve sovtaj alacaklarına ilişkin 7,917,680 TL tutarında alacak karşılıkları diğer teknik gelirler altında muhasebeleştirilmiştir.

Likidite riski

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

Likidite riskinin yönetimi

Şirket 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 cari dönemde kalan vade dağılımları:

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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	18,976,373	18,976,373	-	-	-	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	10,855,068	4,248,134	727,868	4,686,714	1,189,434	2,918
İlişkili taraflardan alacaklar	138,338	138,338	-	-	-	-
Diğer cari varlıklar	76,351	-	76,351	-	-	-
Toplam parasal aktifler	30,046,130	23,362,845	804,219	4,686,714	1,189,434	2,918
Yükümlülükler						
Finansal borçlar	11,951	11,951	-	-	-	-
Esas faaliyetlerden borçlar	404,015	153,603	109,038	141,374	-	-
İlişkili taraflara borçlar	267,119	267,119	-	-	-	-
Diğer borçlar	47,321	-	-	47,321	-	-
Sigortacılık teknik karşılıkları	6,154,856	2,259,002	1,826,384	2,069,470	-	-
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	323,986	-	323,986	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	489,972	-	27,081	400,000	-	62,891
Toplam parasal pasifler	7,699,220	2,691,675	2,286,489	2,658,165	-	62,891

Parasal varlık ve yükümlülüklerin önceki dönemde kalan vade dağılımları:

31 Aralık 2009	Defter değeri	1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 6 ay	6 - 12 ay	1 yıldan uzun
Varlıklar						
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	15,104,000	15,104,000	-	-	-	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	7,628,116	2,354,155	714,049	1,258,452	3,301,460	-
İlişkili taraflardan alacaklar	74,494	-	19,418	-	55,076	-
Diğer cari varlıklar	65,449	-	65,449	-	-	-
Toplam parasal aktifler	22,872,059	17,458,155	798,916	1,258,452	3,356,536	-
Yükümlülükler						
Finansal borçlar	6,347	6,347	-	-	-	-
Esas faaliyetlerden borçlar	1,052,683	372,868	539,557	140,258	-	-
İlişkili taraflara borçlar	180,589	180,589	-	-	-	-
Diğer borçlar	211,649	-	-	211,649	-	-
Sigortacılık teknik karşılıkları	6,330,103	1,699,916	3,296,801	1,333,386	-	-
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	249,559	249,559	-	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	327,981	-	84,491	175,615	21,876	45,999
Toplam parasal pasifler	8,358,911	2,509,279	3,920,849	1,860,908	21,876	45,999

Coface Sigorta Anonim Şirketi**31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

Piyasa riski

Piyasa riski, faiz oranı ve döviz kurları gibi piyasa fiyatlarında olabilecek değişikliklerin Şirket'in gelirini veya elinde bulundurduğu finansal araçların değerini etkileme riskidir. Piyasa riski yönetiminin amacı, risk karlılığının optimize edilerek, piyasa riski tutarının kabul edilebilir parametrelerde kontrol edilebilmesidir.

Kur riski

Şirket dövizde dayalı yapılan sigortacılık ve reasürans faaliyetleri sebebiyle kur riskine maruz kalmaktadır. Yabancı para işlemlerden doğan kur farkı gelirleri ve giderleri işlemin yapıldığı dönemde kayıtlara intikal ettirilmiştir. Dönem sonlarında, yabancı para aktif ve pasif hesapların bakiyeleri, dönem sonu T.C. Merkez Bankası döviz alış kurlarından evalüasyona tabi tutularak TL'ye çevrilmiş ve oluşan kur farkları kambiyo işlemleri karı veya zararı olarak kayıtlara yansıtılmıştır.

Şirket'in cari dönemde maruz kaldığı kur riskine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda verilmiştir:

31 Aralık 2010	ABD Doları	Avro	Toplam
Varlıklar:			
Nakit ve nakit benzeri varlıklar (Not 14)	752,462	963,735	1,716,197
Esas faaliyetlerden alacaklar	859,762	3,995,229	4,854,991
İlişkili taraflardan alacaklar	-	78,091	78,091
Diğer Cari Varlıklar	164	-	164
Toplam yabancı para varlıklar	1,612,388	5,037,055	6,649,443
Yükümlülükler:			
Finansal borçlar	-	7	7
Esas faaliyetlerden borçlar	20,066	333,714	353,780
İlişkili taraflara borçlar	-	171,036	171,036
Sigortacılık teknik karşılıkları	202,731	4,501,324	4,704,055
Maliyet giderleri karşılığı	-	27,081	27,081
Toplam yabancı para yükümlülükler	222,797	5,033,162	5,255,959
Bilanço pozisyonu	1,389,591	3,893	1,393,484
Türev finansal araçlar	-	7,171,850	7,171,850
Net pozisyon	1,389,591	7,175,743	8,565,334

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Şirket'in önceki dönemde maruz kaldığı kur riskine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda verilmiştir:

31 Aralık 2009	ABD Doları	Avro	Toplam
Varlıklar:			
Nakit ve nakit benzeri varlıklar (Not 14)	140,838	4,109,839	4,250,677
Esas faaliyetlerden alacaklar	342,378	2,286,452	2,628,830
İlişkili taraflardan alacaklar	22,209	-	22,209
Diğer Cari Varlıklar	97	25,892	25,989
Toplam yabancı para varlıklar	505,522	6,422,183	6,927,705
Yükümlülükler:			
Finansal borçlar	-	7	7
Esas faaliyetlerden borçlar	-	424,358	424,358
İlişkili taraflara borçlar	-	62,121	62,121
Sigortacılık teknik karşılıkları	696,336	4,740,238	5,436,574
Diğer borçlar	533	88,729	89,262
Maliyet giderleri karşılığı	-	52,867	52,867
Toplam yabancı para yükümlülükler	696,869	5,368,320	6,065,189
Bilanço pozisyonu	(191,347)	1,053,863	862,516

Yukarıdaki tablonun değerlendirilebilmesi amacıyla ilgili yabancı para tutarlarının TL karşılıkları gösterilmiştir. Yabancı para muallak hasar karşılıkları TCMB efektif satış kurları üzerinden değerlemeye tabi tutulmuşlardır.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla yabancı para bakiyelerin çevriminde kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2010	ABD Doları	Avro
Bilanço kalemlerinin çevriminde kullanılan döviz kurları	1.5760	2.0491
Muallak hasar karşılıklarının çevriminde kullanılan döviz kurları	1.5558	2.0621
31 Aralık 2009	ABD Doları	Avro
Bilanço kalemlerinin çevriminde kullanılan döviz kurları	1.5057	2.1603
Muallak hasar karşılıklarının çevriminde kullanılan döviz kurları	1.5153	2.1740

Maruz kalınan kur riski

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kaybı dolayısıyla 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllarda özkaynaklarda ve gelir tablosunda (vergi etkisi hariç) oluşacak değişim aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu analiz tüm diğer değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının, sabit kaldığı varsayımıyla hazırlanmıştır. TL'nin %10 değer kazanması durumunda etki ters yönde olacaktır.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Gelir tablosu	Özkaynak (*)	Gelir tablosu	Özkaynak (*)
ABD Doları	138,959	138,959	(19,135)	(19,135)
Avro	389	389	105,386	105,386
Toplam, net	139,348	139,348	86,251	86,251

(*) 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 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faiz getirili ve faiz götürülü finansal varlık ve yükümlülüklerinin faiz profili aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Sabit faizli finansal varlık ve yükümlülükler:		
Bankalar mevduatı (Not 14)	18,644,001	14,578,251
Finansal kiralama borçları (Not 20)	7	7
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 makul değerlerinin, kayıtlı değerlerinden önemli ölçüde farklı olmadığını tahmin etmektedir.

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

"TFRS 7 – Finansal Araçlar: Açıklama" standardı finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülerek gösterilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde kullanılan verilerin önemini yansıtan bir sıra dahilinde sınıflandırılarak gösterilmesini gerektirmektedir. Bu sınıflandırma esas olarak söz konusu verilerin gözlemlenebilir nitelikte olup olmamasına dayanmaktadır. Gözlemlenebilir nitelikteki veriler, bağımsız kaynaklardan edinilen piyasa verilerinin kullanılması; gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler ise Şirket'in piyasa tahmin ve varsayımlarının kullanılması anlamına gelmektedir. Bu şekilde bir ayırım, genel olarak aşağıdaki sınıflamaları ortaya çıkarmaktadır.

1 inci Sıra: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

2 nci Sıra: 1 inci sırada yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

3 üncü Sıra: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Sınıflandırma, kullanılabilir olması durumunda gözlemlenebilir nitelikteki piyasa verilerinin kullanılmasını gerektirmektedir. Bu çerçevede gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer sınıflandırması aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2010	1. Sıra	2. Sıra	3. Sıra	Toplam
Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)	-	6,684	-	6,684
Türev finansal yükümlülükler (Not 20)				
Toplam Finansal Yükümlülükler	-	6,684	-	6,684

Sermaye yönetimi

Şirketin 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 2010 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 7,468,559 TL olarak belirlenmiştir. 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla yukarıda adı geçen Yönetmelik uyarınca Şirket özsermayesi sırasıyla 19,010,190 TL ve 13,407,486 TL olup, yönetmelik uyarınca hesaplanan gerekli özsermaye tutarının üzerindedir.

Finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç ve kayıplar

Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar:	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kambiyo karları	2,399,996	4,711,763
Banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri	1,008,569	1,703,446
Yatırım gelirleri	3,408,565	6,415,209
Kambiyo zararları	(2,583,853)	(4,455,541)
Türev ürünler sonucunda oluşan zararlar	(145,124)	(1,500)
Diğer yatırım giderleri	(207)	(213)
Yatırım giderleri	(2,729,184)	(4,457,254)
Yatırım gelirleri, net	679,381	1,957,955
Özkaynaklarda muhasebeleştirilen kazanç ve kayıplar:	Yoktur	Yoktur

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 raporlamadönemi itibarıyla sadece tek bir raporlanabilir bölüm olarak takip edilen kredi branşında faaliyetlerini sürdürdüğünden faaliyet alanı bölümlerine göre raporlama sunulmamıştır.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Coğrafi bölümlere göre raporlama

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

6 Maddi duran varlıklar

1 Ocak - 31 Aralık 2010 tarihleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet:				
Demirbaş ve tesisatlar	141,590	53,156	(36,110)	158,636
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	158,042	-	-	158,042
	299,632	53,156	(36,110)	316,678
Birikmiş amortisman:				
Demirbaş ve tesisatlar	43,329	31,168	(66)	74,431
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	86,360	29,951	-	116,311
	129,689	61,119	(66)	190,742
Net defter değeri	169,943			125,936

1 Ocak - 31 Aralık 2009 tarihleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2009	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2009
Maliyet:				
Demirbaş ve tesisatlar	54,681	86,909	-	141,590
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	158,042	-	-	158,042
	212,723	86,909	-	299,632
Birikmiş amortisman:				
Demirbaş ve tesisatlar	16,579	26,750	-	43,329
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	55,531	30,829	-	86,360
	72,110	57,579	-	129,689
Net defter değeri	140,613			169,943

Maddi duran varlıklar üzerinde yeniden değerlendirme yapılmamıştır.

Amortisman hesaplama yöntemlerinde cari dönemde yapılan bir değişiklik bulunmamaktadır.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

7 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulleri yoktur.

8 Maddi olmayan duran varlıklar

1 Ocak - 31 Aralık 2010 tarihleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2010	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2010
Maliyet:				
Diğer maddi olmayan varlıklar	109,512	137,021	-	246,533
	109,512	137,021	-	246,533
Birikmiş tükenme payları:				
Diğer maddi olmayan varlıklar	59,681	48,168	-	107,849
	59,681	48,168	-	107,849
Net defter değeri	49,831			138,684

1 Ocak - 31 Aralık 2009 tarihleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2009	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2009
Maliyet:				
Diğer maddi olmayan varlıklar	51,465	58,047	-	109,512
	51,465	58,047	-	109,512
Birikmiş tükenme payları:				
Diğer maddi olmayan varlıklar	29,135	30,546	-	59,681
	29,135	30,546	-	59,681
Net defter değeri	22,330			49,831

9 İştiraklerdeki yatırımlar

Yoktur.

10 Reasürans varlıkları / yükümlülükleri

Şirket'in sedan işletme sıfatıyla mevcut reasürans anlaşmaları gereği reasürans varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki tabloda detaylı olarak gösterilmiştir:

Reasürans varlıkları	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 17)	480,280	2,005,810
Kazanılmamış primler karşılığındaki reasürör payı (Not 17)	226	-
Reasürans şirketlerinden gerçekleşen hasarlara ilişkin alacaklar (Not 12)	-	1,260,171
Toplam	480,506	3,265,981

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Reasürans varlıkları ile ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

Reasürans borçları	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Reasürans şirketlerine yazılan primlerle ilgili ödenecek borçlar (Not 19)	113,664	372,868
Toplam	113,664	372,868

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Reasüröre devredilen primler	(164,629)	-
Kazanılan primlerde reasürör payı	(164,629)	-
Stop-Loss tretesi komisyonları	(2,107,692)	(2,415,296)
Reasürans komisyonları (Not 32)	(2,107,692)	(2,415,296)
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)	1,525,530	12,135,545
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	(2,005,810)	(11,186,653)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	480,280	2,005,810
Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)	-	2,954,702
Toplam, net	(2,272,321)	539,406

11 Finansal varlıklar

31 Aralık 2010 ve 2009 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.

12 Krediler ve alacaklar

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Esas faaliyetlerden alacaklar	10,855,068	7,628,116
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 45)	138,338	74,494
Toplam	10,993,406	7,702,610
Kısa vadeli alacaklar	10,993,406	7,702,610
Orta ve uzun vadeli alacaklar	-	-
Toplam	10,993,406	7,702,610

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla esas faaliyetlerden alacaklar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Sigortalılardan alacaklar	3,992,239	2,070,301
Rücu ve sovtaj alacakları	11,733,504	2,803,532
Acente, broker ve aracılarından alacaklar	2,055,526	996,783
Reasürans faaliyetleri sonucu sigorta şirketlerinden alacaklar	1,151,307	501,595
Reasürans şirketlerinden gerçekleşen hasarlara ilişkin alacaklar (Not 10)	-	1,260,171
Diğer alacaklar	37,300	6,805
Toplam sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar	18,969,876	7,639,187
Rücu ve sovtaj alacak karşılığı (Not 4.2)	(7,917,680)	-
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı (Not 4.2)	(197,128)	(11,071)
Esas faaliyetlerden alacaklar, net	10,855,068	7,628,116

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

- Kanuni ve idari takipteki alacaklar (vadesi gelmiş): 197,128 TL (31 Aralık 2009: 11,071 TL).
- Prim alacak karşılıkları (vadesi gelmiş): Yoktur (31 Aralık 2009: Yoktur).
- Rücu alacak karşılıkları (vadesi gelmiş): 7,917,680 TL (31 Aralık 2009: Yoktur).

İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağılı 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.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

13 Türev finansal araçlar

Raporlama dönemi sonu itibarıyla Şirket'in vadeli döviz alım satım işlem detayı aşağıdaki gibidir:

Anlaşma tarihi	Vade tarihi	Vade kuru	Vade tarihinde anlaşılan tutar	Para birimi
24 Aralık 2010	24 Ocak 2011	2,0374	3,500,000	Avro

Türev finansal araçların yıl içerisinde gerçeğe uygun değeriyle değerlemesi sonucunda ilişikteki finansal tablolara 145,124 TL (31 Aralık 2009: 1,500 TL) tutarında türev işlemler sonucunda oluşan zarar kaydedilmiştir

14 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Dönem sonu	Dönem başı	Dönem sonu	Dönem başı
Kasa	3,041	3,047	3,047	3,195
Bankalar (Not 4.2)	18,973,332	15,100,953	15,100,953	17,370,153
	18,976,373	15,104,000	15,104,000	17,373,348
Bloke edilmiş tutarlar (Not 17)	(3,000,000)	(4,010,000)	(4,010,000)	(3,040,000)
Bankalar reeskontu	(21,216)	(2,818)	(2,818)	(71,734)
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu	15,955,157	11,091,182	11,091,182	14,261,614

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla bankalar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Yabancı para bankalar mevduatı		
- vadeli (Not 4.2)	1,593,803	4,005,689
- vadesiz	122,394	244,979
TL bankalar mevduatı		
- vadeli (Not 4.2)	17,050,198	10,572,562
- vadesiz	206,937	277,723
Bankalar	18,973,332	15,100,953

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in sigortacılık faaliyetleri gereği Hazine Müsteşarlığı lehine bloke olarak tutulan bankalar mevduatının tutarı 3,000,000 TL'dir (31 Aralık 2009: 4,010,000 TL).

Vadeli mevduatlar bir aydan kısa vadeli TL, ABD Doları ve Avro bazında banka plasmanlarından oluşmakta olup, söz konusu 17,029,000 TL tutarındaki vadeli mevduata uygulanan faiz oranı %5.74-%7.44 aralığında, 471,828 ABD Doları mevduatlara uygulanan faiz oranı %0.43, 421,814 Avro mevduatlara uygulanan faiz oranı %0.43 (31 Aralık 2009:10,570,000 TL, %6.50-%10.35 aralığında; 77,640 ABD Doları, %0.5; 1,800,000 Avro, %1.00-%3.35 aralığında) değişmektedir.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

15 Özsermaye

Ödenmiş sermaye

31 Aralık 2010 itibarıyla Şirket'in kayıtlı sermayesi 18,400,000 TL (31 Aralık 2009: 18,400,000 TL) olup Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerde 18.400.000 adet (31 Aralık 2009: 18.400.000 adet) hisseden meydana gelmiştir.

Sermayeyi temsil eden hisse senetleri A ve B gruplarına bölünmüş olup söz konusu hisseler eşit oy hakkı ve kar payı hakkına sahiptir.

Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %99.99 pay ile Natixis SA bünyesindeki Coface SA'dır.

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.

Yasal yedeklere ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başındaki yasal yedekler	12,099	12,099
Kardan ve olağanüstü yedeklerden transfer	10,233	-
Dönem sonundaki yasal yedekler	22,332	12,099

Olağanüstü yedekler

Olağanüstü yedeklere ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başındaki olağanüstü yedekler	229,878	229,878
Kardan transfer	194,438	-
Dönem sonundaki olağanüstü yedekler	424,316	229,878

16 Diğer yedekler ve isteğe bağlı katılımın sermaye bileşeni

Yoktur.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, teknik karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Brüt kazanılmamış primler karşılığı	5,376,045	3,816,857
Brüt kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(226)	-
Kazanılmamış primler karşılığı, net	5,375,819	3,816,857
Brüt muallak tazminat karşılığı	6,635,136	8,335,913
Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 10)	(480,280)	(2,005,810)
Muallak tazminat karşılığı, net	6,154,856	6,330,103
Dengeleme karşılığı, net	5,366,299	3,475,011
İkramiye ve indirimler karşılığı, net	1,671	-
Toplam teknik karşılıklar, net	16,898,645	13,621,971
Kısa vadeli	11,530,675	10,146,960
Orta ve uzun vadeli	5,367,970	3,475,011
Toplam teknik karşılıklar, net	16,898,645	13,621,971

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Kazanılmamış primler karşılığı			
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	3,816,857	-	3,816,857
Dönem içerisinde yazılan primler	17,991,312	(164,629)	17,826,683
Dönem içerisinde kazanılan primler	(16,432,124)	164,403	(16,267,721)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	5,376,045	(226)	5,375,819
Muallak tazminat karşılığı			
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	8,335,913	(2,005,810)	6,330,103
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	2,127,658	-	2,127,658
Dönem içinde ödenen hasarlar	(3,828,435)	1,525,530	(2,302,905)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	6,635,136	(480,280)	6,154,856

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2009			
Kazanılmamış primler karşılığı	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı (*)	8,394,439	-	8,394,439
Dönem içerisinde yazılan primler	11,980,344	-	11,980,344
Dönem içerisinde kazanılan primler	(16,557,926)	-	(16,557,926)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	3,816,857	-	3,816,857

(*)Not 2.24'te daha detaylı anlatıldığı üzere dönem başındaki 6,513 TL tutarındaki ertelenmiş üretim komisyonları kazanılmamış primler karşılığı hesabı içerisinde net olarak dikkate alınmıştır. Aynı şekilde 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, 1 Ocak 2008 tarihinden önce üretilmiş poliçeler için hesaplanan 2,557 TL tutarındaki ertelenmiş üretim komisyonları kazanılmamış primler karşılığı içerisinde net olarak dikkate alınmıştır.

31 Aralık 2009			
Muallak tazminat karşılığı	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	27,696,784	(11,186,653)	16,510,131
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	14,695,601	(2,954,702)	11,740,899
Dönem içinde ödenen hasarlar	(34,056,472)	12,135,545	(21,920,927)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	8,335,913	(2,005,810)	6,330,103

Hasarların gelişimi tablosu

Muallak hasar ve tazminat karşılığının tahmin edilmesinde kullanılan ana varsayım Şirket'in geçmiş dönemlerdeki hasar gelişim tecrübesidir. Hukuk kararları veya yasalardaki değişiklikler gibi dış faktörlerin muallak tazminat karşılığını nasıl etkileyeceğinin belirlenmesinde, Şirket yönetimi kendi hükümlerini kullanmaktadır. Yasal değişiklikler ve tahmin etme sürecindeki belirsizlikler gibi bazı tahminlerin duyarlılığı ölçülebilir değildir. Ayrıca, hasarın meydana geldiği zamanla ödemenin yapıldığı zaman arasındaki uzun süren gecikmeler, raporlama dönemi sonu itibarıyla muallak tazminat karşılığının kesin olarak belirlenebilmesini engellemektedir. Dolayısıyla, toplam yükümlülükler, müteakip yaşanan gelişmelere bağlı olarak değişebilmekte ve toplam yükümlülüklerin tekrar tahmin edilmesi sonucu oluşan farklar daha sonraki dönemlerde finansal tablolara yansımaktadır.

Sigorta yükümlülüklerinin gelişimi, Şirket'in toplam hasar yükümlülüklerini tahmin etmedeki performansını ölçmeye olanak sağlamaktadır. Aşağıdaki tabloların üst kısımlarında gösterilen rakamlar, hasarların meydana geldiği yıllardan itibaren, Şirket'in hasarlarla ilgili toplam tahminlerinin müteakip yıllardaki değişimini göstermektedir. Tabloların alt kısmında gösterilen rakamlar ise toplam yükümlülüklerin, finansal tablolarda gösterilen muallak tazminat karşılıkları ile mutabakatını vermektedir.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Hasar yılı	31 Aralık 2010				Toplam
	2007	2008	2009	2010	
Hasar yılı	2,842,794	31,922,285	25,647,136	4,053,242	64,465,457
1 yıl sonra	2,305,628	21,132,843	14,057,837	-	37,496,308
2 yıl sonra	2,143,535	28,820,047	-	-	30,963,582
3 yıl sonra	3,797,020	-	-	-	3,797,020
Hasarların cari tahmini	3,797,020	28,820,047	14,057,837	4,053,242	50,728,146
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	3,797,020	27,011,254	12,762,437	522,299	44,093,010
Finansal tablolardaki toplam karşılık	-	1,808,793	1,295,400	3,530,943	6,635,136

Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam brüt muallak tazminat karşılığı

6,635,136

Hasar yılı	31 Aralık 2010				Toplam
	2007	2008	2009	2010	
Hasar yılı	2,460,134	27,625,322	21,575,453	3,779,815	55,440,724
1 yıl sonra	1,010,251	8,880,909	13,519,288	-	23,410,448
2 yıl sonra	1,852,741	27,747,859	-	-	29,600,600
3 yıl sonra	3,664,735	-	-	-	3,664,735
Hasarların cari tahmini	3,664,735	27,747,859	13,519,288	3,779,815	48,711,697
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	3,664,735	26,070,201	12,317,803	504,102	42,556,841
Finansal tablolardaki toplam karşılık	-	1,677,658	1,201,485	3,275,713	6,154,856

Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam net muallak tazminat karşılığı

6,154,856

Hasar yılı	31 Aralık 2009			Toplam
	2007	2008	2009	
Hasar yılı	2,842,794	31,922,285	25,647,136	60,412,215
1 yıl sonra	2,305,628	21,132,843	-	23,438,471
2 yıl sonra	2,143,535	-	-	2,143,535
Hasarların cari tahmini	2,143,535	21,132,843	25,647,136	48,923,514
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	2,143,535	20,024,270	18,419,796	40,587,601
Finansal tablolardaki toplam karşılık	-	1,108,573	7,227,340	8,335,913

Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam brüt muallak tazminat karşılığı

8,335,913

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Hasar yılı	31 Aralık 2009			Toplam
	2007	2008	2009	
Hasar yılı	2,460,134	27,625,322	21,575,453	51,660,909
1 yıl sonra	1,010,251	8,880,909	-	9,891,160
2 yıl sonra	1,852,741	-	-	1,852,741
Hasarların cari tahmini	1,852,741	8,880,909	21,575,453	32,309,103
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	1,852,741	8,039,084	16,087,175	25,979,000
Finansal tablolardaki toplam karşılık	-	841,825	5,488,278	6,330,103
Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam net muallak tazminat karşılığı				6,330,103

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 2010			31 Aralık 2009		
	Tesis edilmesi gereken (**)	Tesis edilen (*)	Defter değeri	Tesis edilmesi gereken (**)	Tesis edilen (*)	Defter değeri
Hayat dışı:						
Bankalar mevduatı (Not 14)	2,494,078	2,494,078	3,000,000	4,005,707	4,005,707	4,010,000
Toplam	2,494,078	2,494,078	3,000,000	4,005,707	4,005,707	4,010,000

(*) "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" in teminatların değerlemesini düzenleyen 6 ncı maddesi uyarınca bankalar hesabı içerisinde gösterilen 3,000,000 TL (31 Aralık 2009: 4,010,000 TL) tutarındaki vadeli mevduat bloke olarak tutulmaktadır.

(**) "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" in teminatların tesisi ve serbest bırakılmasını düzenleyen 7 nci maddesi uyarınca sigorta şirketleri ile hayat ve ferdi kaza branşında faaliyet gösteren emeklilik şirketleri teminatlarını, sermaye yeterliliği hesaplama dönemlerini takip eden iki ay içerisinde tesis etmek zorundadır. "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca şirketler sermaye yeterliliği tablosunu Haziran ve Aralık dönemleri olmak üzere yılda iki defa hazırlar ve 2 ay içinde Hazine Müsteşarlığı'na gönderirler.

Coface Sigorta Anonim Şirketi**31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

Dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kredi	545,585,224	562,763,322
İhracat	145,808,295	165,827,212
Toplam	691,393,519	728,590,534

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

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

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

Ertelenmiş üretim komisyonları

Şirket, poliçe üretimi ile ilgili araçlara ödenen komisyonlarının ertesi dönemlere sarkan kısmını "gelecek aylara ait giderler" hesabı içerisinde aktifleştirilmektedir. Finansal tablolarda gösterilen 679,077 TL (31 Aralık 2009: 422,524 TL) tutarındaki gelecek aylara ait giderler, 526,583 TL (31 Aralık 2009: 332,957 TL) tutarında ertelenmiş üretim komisyonları ve 152,494 TL (31 Aralık 2009: 89,567 TL) tutarında peşin ödenmiş diğer giderlerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla ertelenmiş üretim komisyonlarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları	332,957	914,183
Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 32)	2,056,281	1,318,449
Dönem içinde giderleşen komisyonlar (Not 32)	(1,862,655)	(1,899,675)
Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları	526,583	332,957

Bireysel emeklilik

Yoktur.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri

Yoktur.

19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Esas faaliyetlerden borçlar	404,015	1,052,683
Ödenecek vergi ve benzeri yükümlülükler ile karşılıkları	323,986	249,559
İlişkili taraflara borçlar	267,119	180,589
Finansal borçlar (Not 20)	11,951	6,347
Diğer borçlar	47,321	211,649
Toplam	1,054,392	1,700,827
Kısa vadeli borçlar	1,054,392	1,700,827
Orta ve uzun vadeli borçlar	-	-
Toplam	1,054,392	1,700,827

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla diğer borçlar, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler için yapılacak olan ödemelerden oluşmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla esas faaliyetlerden borçlar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Reasürans şirketlerine borçlar (Not 10)	113,664	372,868
Acente, broker ve aracılara borçlar	38,941	-
Reasürans faaliyetleri sonucu sigorta şirketlerine borçlar	6,570	679,815
Sigortalılara borçlar (Ödenmesi kesinleşen hasarlar)	244,840	-
Esas faaliyetlerden borçlar	404,015	1,052,683
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ödenecek vergi ve fonlar	342,656	292,503
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	37,011	31,688
Toplam ödenecek vergi ve fonlar	379,667	324,191
Peşin ödenmiş vergiler	(55,681)	(74,632)
Ödenecek vergi ve fonlar, net	323,986	249,559

Toplam 55,681 TL (31 Aralık 2009: 74,632 TL) olan peşin ödenmiş stopajların tamamı ilişikteki finansal tablolarda pasif hesaplarda ödenecek vergiler ve fonlar ve ödenecek sosyal güvenlik kesintileri ile net gösterilmiştir.

Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı Yoktur.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

20 Finansal borçlar

Şirket'in 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla toplam 11,951 TL (31 Aralık 2009: 6,347 TL) tutarındaki finansal borçları; 7 TL tutarında (31 Aralık 2009: 7 TL) finansal kiralama işlemlerinden kaynaklanan net borçlardan, 5,260 TL tutarında (31 Aralık 2009: 6,340 TL) kredi kartı borçlarından ve 6,684 TL (31 Aralık 2009: Yoktur.) tutarında türev işlemler yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

21 Ertelemiş vergiler

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
	Ertelenmiş vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)	Ertelenmiş vergi Varlığı/ (Yükümlülüğü)
Dengeleme karşılığı	1,073,260	695,002
Rücu alacakları	(763,165)	(560,706)
İndirilebilir mali zararlar toplamı	684,977	1,450,289
Kıdem tazminatı ve kullanılmayan izin karşılıkları	32,163	22,775
Personele ödenecek prim karşılığı	80,000	48,698
Şüpheli alacak karşılıkları	39,426	2,214
Alacak ve borçlar reeskontu	48,336	33,167
Ödenen hasar avansı	-	363,057
Reasüransa ödenecek ek prim	-	74,574
Diğer	-	7,702
Ertelenmiş vergi varlığı, net	1,194,997	2,136,772

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

22 Emeklilik sosyal yardım yükümlülükleri

Yoktur.

23 Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla diğer riskler için ayrılan karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kıdem tazminatı karşılığı	62,891	45,999
Personel prim karşılığı	400,000	243,490
Kullanılmayan izinler için ayrılan karşılıklar	97,924	67,875
Diğer masraf karşılıkları	27,081	38,492
Maliyet giderleri karşılığı	525,005	349,857
Diğer riskler için ayrılan karşılıkların toplamı	587,896	395,856

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	45,999	29,477
Faiz maliyeti	2,346	1,745
Hizmet maliyeti	13,810	7,541
Dönem içindeki ödemeler	-	(11,763)
Aktüeryal fark	736	18,999
Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı	62,891	45,999

Coface Sigorta Anonim Şirketi**31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

24 Net sigorta prim geliri

Net sigorta prim gelirleri ilişikteki gelir tablosunda detaylandırılmıştır.

25 Aidat (ücret) gelirleri

Yoktur.

26 Yatırım gelirleri

Yukarıda "Finansal risk yönetimi" notunda (Not 4.2) gösterilmiştir.

27 Finansal varlıkların net tahakkuk gelirleri

Yukarıda "Finansal risk yönetimi" notunda (Not 4.2) gösterilmiştir.

28 Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan aktifler

Yukarıda "Finansal risk yönetimi" notunda (Not 4.2) gösterilmiştir.

29 Sigorta hak ve talepleri

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Muallak tazminatlar karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	175,247	10,180,028
Kazanılmamış primler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(1,558,962)	4,577,582
Ödenen hasarlar, reasürör payı düşülmüş olarak	(2,302,905)	(21,920,927)
Devam eden riskler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	-	2,928,075
Dengeleme karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(1,891,288)	(1,147,806)
Toplam	(5,577,908)	(5,383,048)

30 Yatırım sözleşmeleri hakları

Yoktur.

31 Zaruri diğer giderler

Giderlerin Şirket içindeki niteliklerine veya işlevlerine dayanan gruplama aşağıda Not 32'de verilmiştir.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

32 Gider çeşitleri

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (Not 33)	(3,287,849)	(2,821,716)
Reasürans komisyonları	(2,107,692)	(2,415,296)
Komisyon giderleri (Not 17)	(1,862,655)	(1,899,675)
Dönem içinde tahakkuk eden aracılar komisyonları (Not 17)	(2,056,281)	(1,318,449)
Ertelenmiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)	193,626	(581,226)
Danışmanlık gideri	(679,199)	(344,275)
Kira ve aidat gideri	(612,998)	(634,509)
Vergi, resim ve harçlar	(305,261)	(265,225)
Ulaşım giderleri	(286,260)	(240,524)
Avukat, mahkeme ve noter gideri	(215,718)	(180,906)
Genel Merkeze Aktarılan Giderler	(211,530)	(349,922)
Tanıtım ve halkla ilişkiler giderleri	(190,766)	(68,593)
Reasürans komisyon gelirleri	115,167	-
Bilgi işlem giderleri	(114,317)	(85,340)
Haberleşme giderleri	(59,841)	(47,736)
Matbu evrak, kırtasiye ve büro giderleri	(27,977)	(38,347)
Eğitim ve seminer gideri	(23,761)	(85,546)
Diğer faaliyet giderleri	(270,258)	(331,483)
Toplam	(10,140,915)	(9,809,093)

Coface Sigorta Anonim Şirketi**31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

33 Çalışanlara sağlanan fayda giderleri

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait çalışanlara sağlanan fayda giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Maaş ve ücretler	(1,969,609)	(1,358,644)
Personel vergi kesintisi	(687,657)	(605,689)
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	(236,552)	(383,263)
SSK işçi payı	(198,941)	(181,880)
Bonus, prim ve komisyonlar	(83,256)	(173,207)
Diğer yan haklar	(111,834)	(119,033)
Toplam çalışanlara sağlanan fayda giderleri (Not 32)	(3,287,849)	(2,821,716)

34 Finansal maliyetler

Dönemin tüm finansman giderleri yukarıda "Finansal risk yönetimi" notunda (Not 4.2) gösterilmiştir. Üretim maliyetine veya sabit varlıkların maliyetine verilen finansman gideri bulunmamaktadır.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

35 Gelir vergileri

Finansal tablolarda gösterilen gelir vergisi giderlerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kurumlar vergisi yükümlülüğü	-	-
Hesaplanan kurumlar vergisi karşılığı	-	-
Ertelenmiş vergi	(941,775)	107,095
İndirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	(739,316)	458,526
Vergilendirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	(202,459)	(351,431)
Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi gideri/(geliri)	(941,775)	107,095

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla, Şirket'in finansal tablolarında oluşan vergi öncesi faaliyet karı / (zararı) 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 2010	Vergi oranı (%)	31 Aralık 2009	Vergi oranı (%)
Vergi öncesi kar / (zarar)	4,653,191		97,576	
Yasal vergi oranına göre gelir vergisi karşılığı	(930,638)	(20.00)	(19,515)	(20.00)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(6,440)	(0.09)	(10,116)	(10.37)
Vergi istisnasına tabi gelirler	(4,697)	(0.06)	136,726	140.12
Diğer	-	-	-	-
Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi geliri	(941,775)	(20.15)	107,095	109.75

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

36 Net kur değişim gelirleri

Yukarıda "Finansal risk yönetimi" notunda (Not 4.2) gösterilmiştir.

37 Hisse başına kazanç/(zarar)

Hisse başına zarar Şirket'in 31 Aralık 2010 ve 2009 dönemlerine ait net kar ve zarar, dönemlerin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi ile hesaplanmıştır.

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Hesap dönemi itibarıyla kazanç/(zarar)	3,711,416	204,671
Ağırlık ortalama hisse senedi sayısı	18.400.000	15.648.219
Hisse başına kazanç/(zarar) (TL)	0.2017	0.1308

38 Hisse başı kar payı

Şirket'in ilgili dönemde geçerli olan muhasebe standartlarına uygun olarak 31 Aralık 2010 tarihinde sona eren yıla ilişkin net dönem karı 3,711,416 TL'dir. Rapor tarihi itibarıyla 2010 yılına ilişkin kar dağıtım önerisi henüz Yönetim Kurulu tarafından hazırlanmamıştır.

39 Faaliyetlerden yaratılan nakit

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları ilişikteki nakit akış tablolarında gösterilmiştir.

40 Hisse senedine dönüştürülebilir tahvil

Yoktur.

41 Paraya çevrilebilir imtiyazlı hisse senetleri

Yoktur.

42 Riskler

Normal faaliyetleri içerisinde Şirket, ağırlıklı olarak sigortacılık faaliyetlerinden kaynaklanmak üzere çok sayıda hukuki anlaşmazlıklar, davalar ve tazminat davaları ile karşı karşıya kalabilir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket aleyhine açılan 500,000 Avro'luk dava için, Şirket, teminatı kapsamında kalan 450,000 Avro'nun üzerine faiz, masraf ve vekalet ücretlerini ekleyerek 1,094,493 TL'lik karşılığı finansallarına yansıtılmıştır.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla, Şirket'in davacı olduğu tüm davaların Şirket lehine sonuçlanması halinde brüt olarak 37,551,571 TL (31 Aralık 2009: 25,786,026 TL) rücu tahsilatı beklenmektedir.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

43 Taahhütler

Şirket'in faaliyetleri gereği hayat dışı sigorta branşlarında vermiş olduğu teminatların detayı Not 17'de verilmiştir.

Genel müdürlük kullanımı için kiralanmış gayrimenkuller ile pazarlama ve satış ekibine tahsis edilen kiralık araçlar için faaliyet kiralaması çerçevesinde ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
1 yıldan az	305,102	412,938
Bir yıldan fazla beş yıldan az	183,728	443,732
Beş yıldan fazla	-	-
Ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı	488,830	856,670

44 İşletme birleşmeleri

Yoktur.

45 İlişkili taraflarla işlemler

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

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla ilişkili kuruluş bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Coface Austria Kreditversicherung Branch Romania	56,555	-
Coface Austria Kreditversicherung Branch Bulgaria	12,909	-
Coface Nederland	7,436	-
Coface	1,191	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	78,091	-
Coface Factoring Hizmetleri AŞ – avukat ve kuruluş masrafları alacakları	138,080	55,076
Personelden alacaklar	258	19,418
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 12)	138,338	74,494
Personele verilen avanslar	50,099	18,478
Diğer cari varlıklar	50,099	18,478
Coface SA – sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	268,116	88,063
Coface CLD – sigortacılık faaliyetlerinden borçlar – komisyon gider tahakkukları	19,798	335,887
Coface Services - sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	18,940	-
Coface Italy – sigortacılık faaliyetlerinden borçlar – komisyon gider tahakkukları	3,524	-
Coface Hong Kong - sigortacılık faaliyetlerinden borçlar – komisyon gider tahakkukları	1,098	-
Coface Swiss sigortacılık faaliyetlerinden borçlar – komisyon gider tahakkukları	-	336,246
Coface NL – sigortacılık faaliyetlerinden borçlar – komisyon gider tahakkukları	-	213,612
Coface AK – sigortacılık faaliyetlerinden borçlar – komisyon gider tahakkukları	-	159,181
Coface North America - sigortacılık faaliyetlerinden borçlar – komisyon gider tahakkukları	-	13,899
Coface Grup - sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	-	13,309
Coface IT – sigortacılık faaliyetlerinden borçlar – komisyon gider tahakkukları	-	4,829
Coface Iberica – sigortacılık faaliyetlerinden borçlar – komisyon gider tahakkukları	-	2,357
Esas faaliyetlerden borçlar	311,476	1,167,383
Coface Servis Bilgi ve Dan. Hiz. Ltd. Şti. – diğer çeşitli borçlar	267,119	180,589
İlişkili taraflardan borçlar (Not 19)	267,119	180,589

İlişkili kuruluşlardan olan alacaklar için teminat alınmamıştır.

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait ilişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir: 31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait ilişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Coface SA – stop loss anlaşması çerçevesinde hesaplanan reasürör payı	(1,525,530)	(9,180,843)
Muallak tazminatlar karşılığında reasürör payı	(1,525,530)	(9,180,843)
Coface SA – stop loss anlaşması primi (Not 32)	2,107,692	2,415,296
Coface Servis Bilgi ve Danışmanlık Hizmetleri Ltd. Şti. – kira, aidat ve ofis giderleri	577,241	557,835
Coface Servis Bilgi ve Danışmanlık Hizmetleri Ltd. Şti. – bilgi edinme gideri	465,128	134,514
Coface SA – danışmanlık gideri	211,530	349,922
Coface Morocco - ödenen hasar masrafları	22,660	-
Coface Servis SPA – ödenen hasar masrafları	18,403	8,460
Coface Espana – ödenen hasar masrafları	14,886	920
Coface Austria - ödenen hasar masrafları	12,919	-
Coface Bulgaria-ödenen hasar masrafları	12,449	-
Coface Colombia - ödenen hasar masrafları	10,864	-
Coface Deutschland – ödenen hasar masrafları	7,642	-
Coface Emirates – ödenen hasar masrafları	3,987	2,113
Coface North America - OP komisyon giderleri	3,129	10,979
Coface Romania – ödenen hasar masrafları	2,786	-
Coface Maghreb - ödenen hasar masrafları	2,505	-
Coface UK Services LTD – ödenen hasar masrafları	2,323	8,579
Coface Service SA - Ödenen Hasar Masrafları	458	-
Coface Swiss – OP komisyon giderleri	-	334,872
Coface AK – OP komisyon giderleri	-	158,242
Coface Servis – ödenen hasar masrafları	-	7,754
Coface IT – OP komisyon giderleri	-	3,892
Faaliyet giderleri	3,476,602	3,993,378
Coface Austria - OP Komisyon Geliri	71,105	6,601
Coface Assicurazioni SPA - OP komisyonu geliri	8,162	-
Coface Kreditversicherung AG - OP komisyonu geliri	3,776	-
Coface UK OP Komisyon Geliri	2,087	1,135
Coface Nederland - OP komisyonu geliri	1,620	-
Coface Hong Kong -OP Komisyon Geliri	1,496	227
Coface SA - OP Komisyon Geliri	1,131	2,368
Coface North America Insurance Company – OP Komisyon Geliri	1,094	1,119
Faaliyet gelirleri	90,471	11,450

Coface Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

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

46 Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan olaylar

Yoktur.

47 Diğer

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

Yukarıdaki notlarda her notun kendi içerisinde gösterilmiştir.

“Diğer alacaklar” ile “Diğer kısa veya uzun vadeli borçlar” hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarlarının ayrı ayrı toplamları

Yoktur.

Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacaklarına ilişkin tutarlar

Yoktur.

Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar ve bunların değerleri

Yoktur.

Coface Sigorta Anonim Şirketi**31 Aralık 2010 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

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

Yoktur.

31 Aralık 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllara ait reeskont ve karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Şüpheli alacak karşılık gideri, net (Not 4.2)	(186,057)	(1,537)
Kullanılmayan izinler için ayrılan karşılık giderleri (Not 23)	(30,049)	(13,004)
Kıdem tazminatı karşılık gideri (Not 23)	(16,892)	(16,522)
Karşılıklar hesabı	(232,998)	(31,063)
	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Reeskont faiz geliri / (gideri)	77,582	(62,287)
Reeskont hesabı	77,582	(62,287)

HOLAGRAF

holagraf tanıtım ve basım hizmetleri tic. ltd. Şti. tarafından üretilmiŐtir. temmuz-2011
fotoğraflar: Selim Seval

Coface Sigorta A.Ş.
Büyükdere Caddesi, Yapı Kredi Plaza
B Blok Kat: 6 Levent, 34330 İstanbul
Tel: (0212) 385 99 00
Faks: (0850) 219 90 95
info@coface.com
www.coface.com.tr

