

## 2011 YILI FAALİYET RAPORU

### İçindekiler

<b>Bölüm</b>	<b>Konu</b>	<b>Sayfa</b>
1.	Genel Bilgiler	2
1.1.	Tarihsel Gelişim	2
1.2.	Şirket Sermayesi ile İlgili Genel Bilgiler	2
1.3.	Diğer Hususlar	2
2.	Yönetim Kurulu Başkanının Raporu	3
3.	2011 Performans Değerlendirmesi	8
4.	Bağımsız Denetim Raporu	21

## 1. Genel Bilgiler

### 1.1. Tarihsel Gelişim

ACE European Group Limited İstanbul'da açılan ofisiyle ve 14.740.000 TRY'lik ödenmiş sermayesiyle 12 Mayıs 2009 tarihinde faaliyetlerine başlamıştır.

ACE Group dünyanın en büyük yangın ve sorumluluk sigorta ve reasürans firmalarından biridir. Grubun A- olan S&P derecelendirmesi, 2010 yılında AA-'ye yükseltilmiştir. 87 Milyar \$'ı aşkın aktifi ve 2011 yılında 21 Milyar \$ brüt prim geliri ile ACE Group; sigortacılık deneyimi, üstün tazminat talebi çözümlene yeteneği, 140 dan fazla ülkedeki müşterileri ve 53 den fazla ülkede global lisanslı ofisi ile ayrıcalıklı bir kuruluştur. ACE Limited, ACE Group'un İsviçre'de kurulmuş ana şirkettir ve New York Borsasına kote edilmiştir (NYSE:ACE) ve S&P 500 Endex'inin bir parçasıdır.

ACE Group'un, diğer yerler yanında, Zürih, Bermuda ve New York'ta ofisleri bulunmaktadır ve dünya çapında 15.000 den fazla personel çalıştırmaktadır.

### 1.2. Şirket Sermayesi İle İlgili Genel Bilgiler

Şirketin 31.12.2010 tarihi itibariyle Müdürler Kurulu ve Denetçileri ile diğer yöneticiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Adı Soyadı	Unvanı
Andrew Kendrick	Müdürler Kurulu Başkanı
Ebru Gürtan	Üye - Genel Müdür
Andreas Wania	Üye
David Furby	Üye
Serge Osouf	Üye – İç Denetim
Cemal Öztürk	Denetçi
Atilla Zaimoğlu	Denetçi
Yılmaz Anakoç	İç Denetim Müdürü
Ömer Aşkın	Risk Yönetimi
Levent Gülmez	İç Kontrol Yöneticisi

Şirketin 31.12.2011 tarihi itibariyle toplam sermayesi 14.740.000 TL olup bunun tamamı ödenmiştir. Şirket 2011 yılı içerisinde sermaye artışında bulunmamıştır.

Şubenin yurtdışında kurulu merkez şirketi olan ACE European Group Limited şube sermayesinin tamamına sahiptir. Merkez şirketin ana ortağı ise ACE Insurance S.A. dır.

### 1.3. Diğer Hususlar

Şube için sermayedar 14.740.000 TL sermaye olarak tesis etmiş, söz konusu tutarın 5.000.000 TL'si 09.05.2008 tarihinde, 9.740.000 TL'si ise 31.12.2009 tarihi itibariyle sermaye olarak tescil edilmiştir.

## **2. Yönetim Kurulu Başkanının Raporu**

31 Aralık 2011

---

2011 yılının sigorta sektörü için son zamanlardaki en zorlu yıllardan biri olmasına rağmen, ACE European Group Limited ("AEGL") bu yıl çok iyi bir sonuç elde etti. Yıl boyunca küresel ekonomik krizin devam ettiğine, dünyadaki birçok ülkenin önemli kemer sıkma tedbirleri uyguladığına, birçok Kuzey Afrika ve Orta Doğu ülkesinde köklü bir değişim meydana getiren Arap Baharı ayaklanmalarına, ayrıca 30.000'i aşkın can kaybına ve 350 milyar doları aşkın ekonomik zarara yol açan rekor düzeyde doğal afet hasarlarına tanık olduk. Dünyayı değiştiren bu olaylara karşın, 2011 yılı AEGL için iyi bir yıl oldu.

### **2011'deki Performansımız**

AEGL, farklı müşteri grupları için çeşitli özel tasarlanmış mülk ve kaza sigortaları, kaza ve sağlık sigortaları ve uzmanlaşmış ferdi sigorta çözümleri sağlayan Avrupa'nın önde gelen ticari sigorta ve reasürans şirketlerinden biridir. 2011 yılında 2,2 milyar £ prim üretimi ve 917 milyon doları aşan özsermayesiyle AEGL, risk çözümlerine yeni ve dinamik bir yaklaşım sunan ve Birleşik Krallık, İrlanda ve Kıta Avrupası'nda başarılı bir sigorta ağı işleten büyük ve güçlü sermayeli bir şirkettir.

Zorlu ticari koşullara rağmen, AEGL 2011 mali yılında 199,0 milyon £ tutarında vergi öncesi kâr açıkladı. Şirketimiz 2011 yılında, disiplinli sigortalama uygulamalarına ve maliyet kontrolüne odaklanmaya devam etmesi sayesinde, 94,2% gibi mükemmel bir bileşik oran gerçekleştirdi.

### **ACE 25. yılını kutluyor**

ACE grubunun 25'inci yıldönümü vesilesiyle dünyanın çeşitli yerlerinde gerçekleştirilen kutlama etkinlikleri kapsamında, ACE Limited'in üst yönetimi 2011 ilkbaharında, müşteri ve brokerlerin Paris, Frankfurt, Zürih ve Londra'da bir araya geldiği road show aktivitelerine ev sahipliği yaptı. Bu aktivitelerle eşzamanlı olarak, bizleri yıllar boyunca desteklemiş olan dostlarımıza, dağıtım ortaklarımıza ve müşterilerimize şükranlarımızı sunduğumuz bir reklam kampanyası gerçekleştirildi.

### **Piyasa ortamı**

*Ekonomik ortam*

2011'deki küresel toparlanma, Japonya'daki depremin ardından tedarik zincirlerinde meydana gelen aksama, zayıf emek ve konut piyasaları, sıkılaştırılan mali politika, yükselen enflasyon, daralan sermaye piyasaları gibi birçok faktörden ve belki de en önemlisi, Avro bölgesinde devam eden mali krizden olumsuz etkilendi.

Dünya ticaret hacminin 2012'de yavaşlama eğilimine girmesiyle ve Birleşik Krallık ve Avrupa ekonomilerinin karamsar bir tablo sergilemeleriyle birlikte, yeni bir ekonomik durgunluk ihtimali artıyor. Bununla beraber, Avrupa geçmişte büyük krizler karşısında esneklik göstermişti ve bu krizi de yine aynı esnekliği sergileyerek aşacağını ve uluslararası pazarların önemli bir oyuncusu olduğunu kanıtlayacağını umuyoruz.

Zorlayıcı mali trendler, sigorta denetimine dair Solvency II direktifinin Avrupa uygulaması ve Mali İstikrar Kurulu'nun sistematik olarak önemli finansal kurumları belirlemesi gibi sektör çapında uygulanan projelerin olası etkisiyle, sigorta pazarları için katmerleşiyor.

Bununla beraber, AEGL'nin tabi olduğu yasal düzenleme makamı olan UK Financial Services Authority ("FSA") [Birleşik Krallık Finansal Hizmetler Kurumu], Birleşik Krallık'ta yerleşik sigorta şirketlerini, yukarıda anılan girişimler kapsamındaki uygulamaları geniş kapsamlı olarak planlamaları ve kendilerini bu uygulamalara hazırlamaları konusunda teşvik etti. AEGL, bizleri bekleyen zorlu yasal düzenlemeleri rahatça karşılamaya hazır bir konumdadır.

### *Katastrofik hasarlar*

2011 yılı doğal afetler bakımından da önemli bir yıl oldu. Ocak ayında Avustralya'nın doğu kıyısını devasa seller vurdu ve şubat ayında Yasi Siklonunun karaya ulaşmasıyla birlikte Queensland yaklaşık 100 yıllık bir aradan sonra ilk 5 Kuvvetindeki fırtınayla alt üst oldu. Şubat ve haziran aylarında şiddetli depremler Yeni Zelanda'nın Christchurch kendini salladı; mart ayında Japonya'da kaydedilen en büyük deprem, ülkenin kuzey doğu sahilinde yer alan bütün şehirleri yerle bir eden bir tsunamiyi tetikledi. İstisnai şiddete ulaşan birkaç tornado nisan ve mayıs aylarında Amerika Birleşik Devletleri'nin Güney ve Orta Batı eyaletlerini vurdu; ağustos ayında Karayipleri ve ABD'nin Kuzey Doğu Sahil Bölgesini vuran Irene Kasırgası da önemli hasarlara yol açtı. Yılın dördüncü çeyreğinde deprem Türkiye'yi vurdu ve Tayland'da son elli yılın en kötü sel felaketi yaşandı. Yıl boyunca meydana gelen doğal afetlerde maalesef 30.000'den fazla insan hayatını kaybetti; en fazla can kaybı Japonya'da meydana geldi.

Sonuç olarak, 2011 yılı, 350 milyar dolar civarındaki ekonomik zararlarla, kaydedilmiş en yüksek hasar yılı oldu. Dünyada meydana gelen doğal afetlerden ve diğer insanın sebep olduğu felaketlerden kaynaklanan sigortalı hasarlar 100 milyar doları aştı; bu hasar tutarı, 2010'daki 48 milyar dolarlık hasarın iki katından fazladır. 2011 yılı sigorta sektörü için tarihin en maliyetli ikinci yılı olmuş, 2005 yılı hasarları birinci sıradaki yerini korumuştur<sup>1</sup>.

Zor zamanlarda iş yapmamıza rağmen, AEGL'nin felsefesi, kalite veya güvenlikle asla ödün vermeden, sigorta ürünlerinin sağlanmasına yaratıcı bir yaklaşımla yanıt vermektir. Yerel bilgi birikimimizden, sigortalama uzmanlığımızdan ve mükemmel hizmet ve risk yönetimi kabiliyetlerimizden yararlanarak, şartlar ne olursa olsun müşterilerimize en iyi çözümler sunmaya devam edebiliyoruz.

### **Gelecekte beklenenler**

Devam eden yumuşak piyasa şartlarının sigortacıların kârlılığı üzerindeki etkisini gene görüyoruz. Sektörün 2011 sonuçları yüksek katastrofik hasarlardan ve bir önceki dönemde serbest bırakılan karşılıkların azalan etkisinden (ki geçen kaza yılındaki kârlılığın marjinal nitelikte olduğunu göstermektedir) olumsuz etkilenmiştir. Mali piyasalardaki krizler nedeniyle sönük gerçekleşen yatırım performansı artık vasat sigorta sonuçlarını telafi edemiyor ve toplam getiriler azalıyor. Buna rağmen, dünya pazarlarında arz tarafında kapasite fazlalığı varlığını sürdürüyor.

Fiyat baskılarının azaldığına ve bazı bölgelerde fiyatların daha istikrarlı hale geldiğine dair işaretler olsa bile, gerçek bir piyasa sertleşmesi oluştuğuna dair pek az gösterge var. Katastrofik modelindeki değişiklikler ve benzeri görülmemiş hasarlar, doğal afet sigortalarında ve bölgelerinde fiyatlara bir miktar nefes aldırdı, ancak rekabet şiddetli olmaya ve fiyat seviyelerini etkilemeye devam ediyor.

---

<sup>1</sup> Swiss Re medya bülteni: 2011 yılı için ön tahminler: *sigma*'dan doğal afetler ve insan eliyle gerçekleşen felaketler, Aralık 2011

AEGL, daha döngüsel olan İngiltere, İrlanda ve Kıta Avrupası Mülk ve Kaza Sigortası perakende işini ve Londra piyasasındaki toptancı sigorta ve reasürans işini tamamlayan Kaza ve Sağlık Sigortası ve uzmanlaşmış ferdi sigorta işleriyle, iyi dengelenmiş bir sigorta portföyüne sahiptir. Ürün ve coğrafi çeşitliliğimiz, kârlılık ve büyüme için en büyük potansiyeli sunan branşlara odaklanmamıza ve rekabetin daha yoğun olduğu ve kazançların daha az çekici olduğu bölgelerdeki faaliyetlerimizi azaltmamıza imkân veriyor.

AEGL, özellikle çok uluslu alanda, fiyata değil, hizmete dayalı bir şirkettir ve dolayısıyla stratejimiz, sigortalılarımıza gerçekten katma değer sağlayabileceğimiz uzmanlık ve hizmet alanlarına odaklanmaktır. AEGL'nin net olarak tanımlanmış bir risk iştahı vardır; bu iştahı brokerlerimize anlatıyoruz, böylece kendi imkân, kabiliyet ve hırslarımızı onlarınkiyle hizalayabiliyoruz. İçinde yer almayı seçtiğimiz müşterileri, ürün çeşitlerini ve iş kollarını hedefliyoruz. Brokerin müşterilerin avukatı olduğunun, bu üç taraflı ilişkinin, bir riski bilançomuza yedirmeden önce o riski gerçekten anlayabilmemiz için esas olduğunun farkındayız. Bu koordine edilmiş ortaklık yaklaşımı, AEGL'nin son üç veya dört yıllık dönemde zorlu ticari şartlara rağmen kârlı bir büyüme gerçekleştirmesine katkı yapmış olan faktörlerden biridir.

Geniş kapsamlı reasürans programlarımız, gereksiz yere büyük hasarlara maruz kalmamızı önler; fiyatların dikkatli bir şekilde izlenmesi ve aktüeryal ekibimizin yaptığı gerçekleşen hasara karşı beklenen hasar analizi, kârlılığımızı sürdürmek için gerekli görülen tarife ayarlamalarını hızlı bir şekilde yapmamıza imkân verir. Müşterilerimiz ve aracılarımızla olan ilişkilerimiz sağlam olmaya devam etmekte; esnek, özel tasarlanmış sigorta ve risk yönetim çözümleri sunma imkânımız bizi iyi durumda tutmayı sağlamaktadır.

Sermaye ve bilanço sağlamlığının korunması, en başta gelen önceliklerimizden biri olmaya devam etmekte; sigortalama disiplini, iş stratejimizin en ön safındaki yerini korumaktadır. Muhafazakâr yatırım politikamız, düşük volatilitelerle istikrarlı yatırım getirileri elde etmeyi, böylece bilançonun aktif tarafını korumayı amaçlamaktadır.

Katastrofik hasarların artan sıklığı, bunun yanında dünya çapındaki ekonomik ve siyasal belirsizlik, sigorta sektörü için hem zorluklar getiriyor hem de fırsatlar sunuyor. Bunun 2012'de önemli bir piyasa sertleşmesi sağlamaya yetip yetmeyeceğini bekleyip göreceğiz, ancak biz fiyatların yükselmesi konusunda iyimseriz ve AEGL'nin iyi sonuçlar elde etmeye devam edeceğinden eminiz.

## **Mevzuat**

2010 yılında Hükümetimiz, basiretlilik mevzuatındaki algılanan yapısal zayıflıkları gidermek ve Avrupa mali mevzuatında değişiklikler yapılması taleplerini karşılamak için revize edilmiş bir mali yasal düzenleme yapısı geliştirmeyi planladığını duyurdu.

Şu aşamada 2013 yılı başında yürürlüğe girmesi beklenen bu yeni rejim kapsamında, sigortacılar çifte denetime tabi olacak; Prudential Regulation Authority ("PRA") [*Basiretlilik Düzenleme Kurumu*], Birleşik Krallık mali sisteminin istikrarlı ve basiretli işleyişinden ve PRA tarafından yetkilendirilmiş kişilerin güvenliğinin ve sağlamlığının geliştirilmesinden sorumlu olacak, ferdi işletmelerin iş faaliyetleriyle ilgili konular ise Financial Conduct Authority [*Finansal Uygulamalar Kurumu*] tarafından ele alınacak. Birleşik Krallık'taki mali düzenleme politikasının genel sorumluluğu Hazine'de olmaya devam edecek; bu "ikiz tepeler" modeli, Bank of England'ın yeni Mali Politika Komitesinin kontrol altında olacak.

Avrupa sigorta ve mesleki emekliliklerden sorumlu yeni bir Avrupa Denetim Kurumu ("EIOPA") Ocak 2011'de kuruldu. Kurumun ana sorumlulukları, mali sistemlerin istikrarını, piyasaların ve finansal ürünlerin şeffaflığını ve sigortalıların korunmasını desteklemek.

Solvency II, sigortalıların daha fazla korunması ve tüketicilerin zarara uğraması veya piyasanın aksamaması ihtimalinin azaltılması amacıyla sigortacıların sermaye yeterliliği ve risk yönetimine ilişkin olarak Avrupa çapında uygulanacak bir dizi zorunluluklar belirlemek suretiyle AB sigortacılık sektörüne ilişkin yasal düzenleme çerçevesini temelden değiştirecek bir AB direktifidir.

Avrupa'da Solvency II'nin uygulama tarihleri olarak iki farklı tarih belirlenmesine ilişkin tartışmaların ardından, FSA uygulama varsayımlarını revize etti. 1 Ocak 2013 tarihi, yasal denetleme kurumlarının ve EIOPA'nın sorumluluklarının başlayacağı tarih olarak kalırken, sigorta şirketlerinin Solvency II'ye tam olarak uygunluğu sağlayacakları son tarih şu an itibarıyla 1 Ocak 2014'tür.

AEGL, FSA'nın İç Model rejimini uygulamayı seçmiştir ve Solvency II hazırlıklarımız hem bütçe hem de faaliyetler açısından programa uygun olarak yürütülmektedir. İç Model Uygulama Planımız FSA İç Model Uygulama Süreci ("IMAP") Paneli tarafından kabul edilmiştir ve çalışmalar, yasal düzenleme makamıyla mutabık kalınan takvime uygun olarak Haziran 2012'de FSA'ya tam sunum yapılmasını sağlayacak şekilde devam etmektedir.

Bu yeni yasal gereklilikler yasal düzenlemeye yönelik farklı, daha müdahaleci bir yaklaşımın habercisi olsa da, Birleşik Krallık'taki sigortacıların sermaye yapılarını ve etkinliklerini güçlendirme çabalarında FSA'yı tam olarak destekliyoruz.

## **Sonuç**

AEGL, mükemmel bilanço gücü ve istisnai pazar konumuyla, sigortacılık, reasürans ve risk çözümlerinde bir liderdir. Hatırı sayılır bir coğrafi çeşitliliği, çok çeşitli ürün sağlama imkânları, güçlü bir sigorta kültürü ve yeteneği yüksek, iyimser ve motive olmuş bir ekibi vardır. AEGL'nin performansı, sigortalama disiplinini, sıkı maliyet kontrollerini ve muhafazakâr bir yatırım politikasını sürdürme stratejimizin doğru olduğunun bir göstergesidir.

Piyasa koşulları ne olursa olsun, stratejimiz gerçekten çok basittir. Temel sigorta stratejimizde tutarlılığı koruyor, üstlendiğimiz riskler için her zaman adil bir kâr elde etmeyi amaçlıyoruz. Coğrafi yaygınlığımız ve ürün sağlama imkânlarımız birlikte, fırsatlar ortaya çıktığında ve ortaya çıktığı yerde, fırsatları değerlendirmek için yeterli donanımına sahip olmamızı sağlıyor. Bu, bilanço sağlamlığımızla birlikte, yumuşak veya sertleşmiş bir piyasada rekabet edebilmekten daha fazla bir anlamı ifade ediyor. Gelecek için iyimseriz.

We acknowledge that our clients have the right to demand World class products, security and service, and

Müşterilerimizin dünya klası ürünler, güvence ve hizmet talep etme hakkına sahip olduklarını kabul ediyor; bunu, risk ve sigorta sektörünün en iyi elemanlarının, teknolojileri sürekli yenileme ve geliştirme politikamızın desteğiyle, poliçe süresi boyunca sağlamaya çaba sarf ediyoruz.

AEGL, geçmişteki başarılarıyla yetinmeyi reddeden, sigortalama, hizmet ve hasar uygulamalarını iyileştirmek ve tercih edilen bir işveren olmak için sürekli çabalayan sağlam bir sigorta şirkettir.

Hasar değerlendirme, finans, aktüeryal ve risk yönetim, hukuk ve uyum, insan kaynakları, operasyonlar ve bilgi teknolojisi alanlarını kapsayan üstün bir iş destek ağına sahibiz. AEGL, bir yandan ön cephede mücadele eden kadromuzun, diğer yandan işlevsel destek kadromuzun sıkı çalışması ve adanmışlığı olmasaydı, kendine koyduğu yüksek standartlara göre faaliyette bulunamazdı. Bu fırsattan istifade, Birleşik Krallık ve Avrupa'daki bütün çalışanlarımıza, AEGL'nin bu yıldaki mükemmel performansına yaptıkları katkıdan dolayı teşekkür ediyorum.

AEGL, müşterilerimizin bir şeyleri gerçekleştirme sorumluluklarını yerine getirebilmeleri için risklerin sorumluluğunu üstlenmeye, yani *ilerlemeyi sigortalamaya* [*insuring progress*®] devam ediyor.

**A. J. Kendrick**

Yönetim Kurulu Başkanı

15 Mart 2012

### 3. 2011 Perfomans Değerlendirmesi

31 Aralık 2011

---

#### İşin Gözden Geçirilmesi

AEGL'nin yönetim kurulu bu gözden geçirmeyi 2006 tarihli Şirketler Yasası'nın 417. Maddesi gereğince hazırlamıştır.

Bu yasal zorunluluğa ek olarak, bu rapor ayrıca, şirketin işinin, yönetim kurulunun bütün paydaşlar için yararlı olacağına inandığı yönlerini de ele almaktadır.

#### İş amaçları ve stratejisi

AEGL, ACE grubunun 2011 yılındaki toplam brüt prim üretiminin yaklaşık %16'sını sağlayarak ACE şirketler grubuna önemli bir katkı sağlayan bir şirkettir. ACE grubu, yıl sonu itibarıyla 20,8 milyar \$ prim üretimi ve 87,5 milyar \$ aktif toplamıyla, dünyanın en büyük ticari mülk ve kaza sigortası ve reasüransı sağlayıcılarından biridir. Mali güç kategorisinde Standard & Poor's tarafından "AA-" ve A.M. Best tarafından "A+" derecesi verilen sigorta şirketleriyle, ACE grubu, sigortalama uzmanlığıyla, üstün hasar değerlendirme becerisiyle ve 53 ülkedeki ofisleri ve 170'i aşkın ülkedeki müşterileri dahil, dünya çapındaki ağıyla, seçkin bir konuma sahiptir.

ACE'in sigorta şirketleri çok çeşitli müşterilere hizmet sunar: mülk ve kaza riskleri taşıyan çok uluslu şirketler ve yerel işletmeler; çalışanlarına veya ortaklarına kaza ve sağlık sigortası programları sağlamak veya sunmak isteyen şirketler ve gruplar; reasürans teminatı talep eden sigortacılar ve hayat, ferdi kaza, ek sağlık ve yüksek değerli konut, otomobil ve şemsiye sigortaları satın alan bireyler.

ACE grubunun İsviçre'de kurulmuş ana şirketi olan ACE Limited, New York Menkul Kıymetler Borsasında kayıtlıdır (NYSE: ACE) ve S&P 500 hisse endeksinde yer almaktadır. ACE grubunun, diğer yerler arasında, Zürih, Londra, Bermuda ve New York'ta yönetim büroları vardır ve dünya çapında 16.000'i aşkın kişiyi istihdam etmektedir.

AEGL'nin anahtar strateji, şirketin içine işlemiş yerleşik bir sigortalama değerler sistemine odaklanır. AEGL, sigorta risklerinin değerlendirilmesinde hem sigorta pazarının hem de ekonomik faktörlerin göz önünde bulundurulması suretiyle bir sigortalama kârı elde etmek için yönetilir. Sigortalama disiplini bu stratejinin temelini oluşturur ve sigortacılar becerilerini, müşterilerin günümüzün zorlu ortamında değişen gereksinimlerini yansıtan fiyatları ve şartları belirlemek için kullanırlar. Şirket, poliçelerin işlenmesinden mühendislik riski yönetimine ve hasarların değerlendirilmesine kadar, faaliyetlerin bütün aşamalarında yüksek düzeyde hizmetler sunmaya gayret eder ve faaliyet etkinliğini, sigortacı desteğini ve broker arayüzlerini güçlendirmek için teknolojiye yatırım yapmıştır.

AEGL'nin merkezi Londra'dadır, ancak Birleşik Krallık ve Avrupa'daki şubeleri yoluyla yerel olarak poliçeler düzenleyebilmektedir. Bu, bir yandan brokerler ve müşteriler için sigortalama esnekliğini ve yüksek hizmet düzeylerini teşvik ederken, diğer yandan da yerel yasal düzenleme ve vergi gereklerine uygunluğu sağlamaktadır. AEGL, işi ön safta karşılama ve müşteriler için tamamen entegre uluslararası sigorta programları sağlama imkânıyla, çok uluslu pazarda oturmuş bir oyuncudur. AEGL'nin kendini adanmış ve deneyimli uluslararası sigortalama ve hizmet ekipleri, çok uluslu şirketlerin çoğu zaman benzersiz ve karmaşık ihtiyaçlarına, teminatın mutabakata bağlanması, poliçelerin düzenlenmesi, hasarların tespiti ve paraların transferi dahil, kesintisiz, özel tasarlanmış çözümleri, yasal düzenleme gereklerine ve mutabık kalınan hizmet standartlarına uygun olarak sağlamak için ACE grubunun küresel



ofisler ağıyla çalışır. Şirketlerin kendi sınırlarının ötesinde genişleme trendi, çok uluslu işleri AEGL'nin anahtar bir önceliği kılmaktadır.

AEGL kendini sermayesini korumaya ve muhafaza etmeye adanmıştır. Muhafazakâr bir yatırım stratejisi izlemeye devam etmektedir ve sigorta pazarındaki uzun dönemli konumunu korumak için nakit akışı yönetimine ve likiditeye odaklanmayı sürdürmüştür.

### **İşin organizasyonu**

Birleşik Krallık'taki genel müdürlüğü ve Avrupa'nın diğer 19 ülkesindeki şubeleriyle, AEGL, Avrupa Ekonomik Bölgesinde sınır ötesi izinlere sahiptir ve Amerikan Samoa, Guam, Kuzey Mariana Adaları, Porto Riko ve ABD Virgin Adaları dahil, bütün ABD eyaletlerinde hasar fazlası ve eksedan sigortalar sağlama yetkisine sahiptir. AEGL ayrıca, dünya pazarlarının birçoğunda kabul edilmeme esasıyla [*non-admitted basis*] riskleri sigortalamakta ve sigorta şirketlerine reasürans poliçeleri düzenlemektedir. İşlere çeşitli dağıtım kanallarıyla ulaşılmaktadır ve şirket, broker topluluğuyla, kurumsal ortaklarla ve direkt pazarlarla güçlü ilişkilere sahiptir.

Sigorta ve reasürans poliçeleri, AEGL'nin güçlü platformundan, itibarından, becerilerinden, finansal sağlamlık derecelerinden ve tutarlı yönetim felsefesinden tam olarak yararlanan iyi oturmuş "ACE Europe", "ACE Global Markets" ve "ACE Tempest Re (Europe)" markaları altında yazılır. AEGL, sigortalama faaliyetini, küresel bilgi ve güvenceyle birleştirilmiş yerel uzmanlık arayan müşterilere ve brokerlere yönelik etkili bir teslimat mekanizmasıyla bir araya getiren bir şirkettir.

**ACE Europe**, çok çeşitli Birleşik Krallık ve Avrupa merkezli çok uluslu ve büyük ticari müşterilere yönelik müşteri odaklı çözümlerde uzmanlaşmıştır. Ürün çeşitleri arasında mülk, birincil ve hasar fazlası kaza, finansal işler (Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticiler ve suç) teminatı, nakliyat emtia ve inşaat riskleri yer alır. ACE Europe ayrıca bir kaza, sağlık ve seyahat sigortası portföyünü sigortalar, Avrupa'daki bireylere, çalışan gruplarına ve örgütlenmiş gruplara menfaatler ve hizmetler sağlar. Bazı durumlarda bu ürünler başka markalar altında sunulur veya başka bir hizmet sağlayıcının ürünlerinin bir parçasını oluşturur. ACE Europe yerel pazarlar hakkındaki bilgi birikimini, küresel organizasyonu yoluyla elde ettiği dünya çapındaki bakış açısıyla başarılı bir şekilde birleştirerek, Avrupa'da önemli bir pozisyon inşa etmiştir. ACE Europe'un başlıca iş segmentleri, Birleşik Krallık ve İrlanda mülk ve kaza ("P&C") sigortası, Kıta Avrupası P&C sigortası, kaza & sağlık ("A&H") sigortası ve uzmanlaşmış ferdi sigortalar olarak yönetilir.

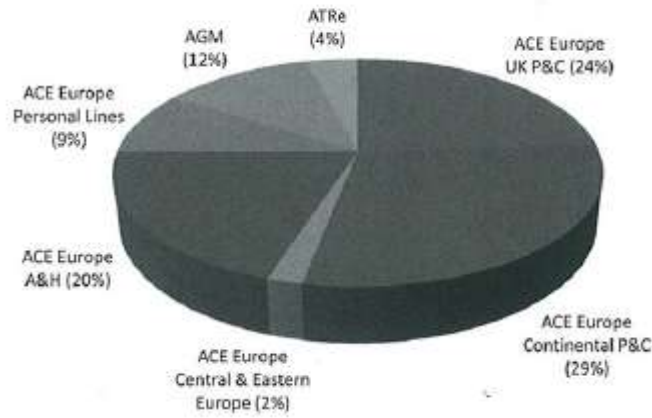
**ACE Global Markets** ("AGM"), ACE grubunun uzmanlaşmış uluslararası sigortama şirketidir. ACE Global Markets'in paralel dağıtım olanakları, sigorta ürünlerinin hem AEGL hem de ACE Underwriting Agencies Ltd. tarafından yönetilen 2488 no.lu Lloyd's Sendikası yoluyla sunulabilmesini sağlar. Bu esneklik, AGM'nin dünyadaki 140'ı aşkın ülke ve bölgedeki müşterilerine (ki önemli bir kısmı ABD'dedir) risk çözümleri sunmasına imkân verir. AGM'nin ürün çeşitleri arasında havacılık, enerji, finansal hizmetler, nakliyat, mülk, politik riskler ve hasar fazlası ve eksedan işleri yer almaktadır.

**ACE Tempest Re (Europe)** ("ATRe"), ACE'in Avrupa reasürans koludur ve hem Londra'daki hem de Kıta Avrupası'ndaki operasyonlarıyla, çok çeşitli mülk ve sorumluluk reasüransı portföylerine sigorta sağlamaktadır. Trete sağlama olanakları arasında, ürünlerin hem AEGL, hem de 2488 nolu Lloyd's Sendikası yoluyla sunulduğu kaza, mülk, nakliyat ve havacılık sigortaları yer alır.

AEGL, 2488 nolu Sendika ve Avrupa yönetim ekibine bağlı olan çok sayıdaki diğer daha küçük çaplı yurtdışı tüzel kişilikler, birlikte, ACE European Group'u oluşturur.

ACE Grubu 2008 yılında Combined Insurance Company of America'yı ("Combined") ve onun iştiraklerinden bazılarını satın aldı. O zamandan bu yana Combined'in dünya çapındaki operasyonlarının mevcut ACE şirketleriyle entegre edilmesinin fizibilitesini değerlendirmek için sürdürülen bir proje vardır. AEGL yönetimi şu anda, yararları arasında sermaye ve operasyon etkinliklerinin, bunun yanı sıra yönetişimin ve risk yönetim süreçlerinin hizalanmasının yer aldığı böyle bir entegrasyonu değerlendirmektedir.

### 2011 takvim yılındaki yönetime bağlı birimlere göre Brüt Prim Üretimi grafiği



AEGL, hasarları, finans ve aktüeryayı, risk yönetimini, hukuk ve uyumu, insan kaynaklarını, operasyonları ve bilgi teknolojilerini kapsayan geniş kapsamlı ve tam entegre destek fonksiyonlarından yararlanmaktadır. Bu destek hizmetleri, ağırlıklı olarak AEGL ve 2488 nolu Sendika olmak üzere, ACE European Group tarafından yönetilen bütün kuruluşlar arasında paylaşılmaktadır.

Andrew Kendrick Kasım 2004'ten bu yana ACE European Group'un Yönetim Kurulu Başkanı. Şirketin sigorta işi, üç ana yönetim akımı halinde organize edilmiştir: Richard Rryce tarafından yönetilen ve AGM ve ACE Europe Birleşik Krallık & İrlanda Mülk & Kaza işini kapsayan ACE UK; Joe Clabby'nin başında olduğu Kıta Avrupası ve Orta & Doğu Avrupa Mülk & Kaza; Andy Hollenberg'in başında olduğu Kaza & Sağlık; ve Chris Eappariello'nun başında olduğu Uzmanlaşmış Ferdi Sigortalar.

### Önemli iş kazanımları

*ACE Global Program Çözümleri (GPS<sup>SM</sup>), sigorta teklifini güçlendirmeye devam ediyor*

Farklı yasal düzenleme ve hukuk rejimlerinde etkin bir şekilde faaliyette bulunma yeteneği, çok uluslu şirketler için artan bir öneme sahip. ACE GPS<sup>SM</sup>'nin ACE UK tarafından 2010 yılında piyasaya sunulmasının ardından, AEGL çok uluslu müşterilerine bütün sigorta ihtiyaçları için etkili ve uyumlu bir küresel çözüm sunabilmektedir. ACE GPS<sup>SM</sup> ve onun entegre web bazlı portalı ACE Worldwide<sup>SM</sup>, risk yöneticilerine ve brokerlere, ACE'nin sigortalama, uluslararası ağ, küresel müşteri yönetimi, mülk, kaza, uzmanlık ve A&H branşlarını kapsayan hizmet sağlama ve hasar uzmanlığı dahil, küresel olanaklarına, sektörler ve coğrafyalar çapındaki işletmelere özel tasarlanmış çözümler sağlayan dinamik bir platform dahilinde erişim sağlamak için tasarlandı. ACE Worldview<sup>SM</sup> 2011 yılında Business Insurance Magazine dergisinden Yenilikçilik Ödülü ve Risk & Insurance dergisinden Risk Innovator<sup>TM</sup> Ödülü aldı.

AEGL çok uluslu olanaklarına yatırım yapmaya devam ediyor ve Kıta Avrupası'nda yerleşik olan veya faaliyette bulunan şirketlerin ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla işini daha da geliştirmek ve hizmet standartlarını yükseltmek için tasarlanmış yeni bir uygulama başlattı. Bu yeni birim, ACE'in çok uluslu olanaklarını geliştirmek ve bölgede konuşlandırmak için, daha geniş ACE organizasyonunun çeşitli kısımlarıyla yakın olarak çalışacak.

AEGL'nin GPS<sup>SM</sup> teklifi, mevcut GPS<sup>SM</sup> platformunun olanaklarını - yerel operasyonlar ve ağ ortakları, geniş ürün yelpazesi, ACE Worldview<sup>SM</sup> bilgi portalı, hukuk ve yasal düzenleme uzmanlığı ve müşteri ilişkileri sorumluları - Avrupa pazarları için arttırarak, Kıta Avrupası'ndaki çok uluslu müşteriler için özelleştirilmiş sigorta programlarını daha da geliştirmeye yönelik anahtar nitelikli bir stratejik yatırımdır.

#### *Müşteri Danışma kurullarının genişletilmesi*

AEGL, ana müşterilerle iletişime ve onlarla stratejik ortaklar olarak çalışmaya önemli yatırımlar yapmıştır. ACE, sigortacılar, brokerler ve müşteriler arasındaki üçlü ilişkinin bilincindedir ve bütün taraflar arasındaki etkileşimi kolaylaştırmak için Birleşik Krallık ve Fransa'da Müşteri Danışma Kurulları kurmuştur. Bu kurulların başarısının ardından, AEGL şimdi de Avrupa'daki diğer ülkelerde, müşterileri doğrudan sürece dahil etmek ve sigortacıların müşterilerin ihtiyaçlarını, önceliklerini ve karşı karşıya oldukları riskleri daha iyi anlamalarını sağlamak amacıyla benzeri girişimler başlatmaktadır.

#### *Ödül kazandıran müşteri ve sigortalama hizmeti*

Müşteri hizmeti, sigorta şirketleri arasındaki farklılığı yaradan anahtar unsurlardan biridir. AEGL 2011 yılında, üstün hizmet düzeylerinin takdir edilmesi babında, hem 1.300'ü aşkın Birleşik Krallık ticari brokerlik profesyonelinin elde edilen girdilere dayanan Londra 2011 Sigorta Hizmeti Ödülleri yarışmasında Yılın Ticari Birleşik (Daha Büyük Riskler) Sigortalama Ekibi hem de Yılın Ticari Birleşik (Daha Küçük Riskler) Sigortalama Ekibi ödülleri, hem de İsveç Doğrudan Pazarlama Müşteri Hizmeti departmanına verilen İsveç'in En İyi Müşteri Hizmeti ödülü dahil, çok sayıda ödül kazandı.

#### *Uzmanlaşmış sigortalama olanaklarının genişletilmesi*

AEGL yıl içinde, spesifik ürün ve programlarını daha da geliştirmek ve AEGL'nin yüksek müşteri hizmeti ve geniş kapsamlı danışmanlık standartları konusunda edindiği ünü pekiştirmek için yeni sigortalama profesyonelleri atamak suretiyle Çevresel Risk ve Terörizm & Politik Şiddet ekiplerini güçlendirdi.

#### *Teknolojiye dayalı müşteri çözümleri*

E-ticaret, AEGL için önemli ve büyüyen bir stratejik dağıtım kanalını temsil eder ve şirketin birkaç yıldır geliştirmekte olduğu bir kanaldır. AEGL 2011 yılında, iş penetrasyonunu arttırmak ve ACE Online ve diğer üçüncü taraf web destekli dağıtım sistemleri yoluyla Kıta Avrupası'ndaki mevcut müşterilerine yeni ürünler sunmak suretiyle mevcut yatırımını genişletmenin yollarını belirlemek için, e-ticaret yönetim ekibini genişletti.

Ek olarak, "Connectivity" [*Bağlanabilirlik*] projesinin bir parçası olarak, AEGL'nin sigortalama platformları şu anda standart piyasa sistemleri ve piyasa konsolidatörleri yoluyla doğrudan brokerlere bağlanmıştır. Bu doğrudan bağlanabilme imkânı, brokerlerin kendi sistemlerini kullanarak, gerçek zamanlı olarak teklifler almalarını, iş bağlamalarını ve poliçe dokümanlarını almalarını sağlamaktadır. AEGL, Yönetim Kurulu Üyeleri ve Yöneticiler sorumluluk ürünlerinde bu alanda bir pazar lideridir ve bu olanaklarını Kaza ve Sağlık teminatları için devreye sokmuştur. Bu teknolojinin kullanımının 2012'de genişleyerek, daha fazla branşı, daha fazla brokeri ve ilave piyasa konsolidatörlerini sisteme dahil etmesi, böylece

AEGL'nin rekabetçi konumunu daha da güçlendirmesi ve iş süreçlerinde etkinlikler yaratması beklenmektedir.

## **İş ortamı**

### *Ekonomik ortam*

Azalan GSYH büyüme tahminleri, Avro bölgesindeki kriz, artan bireysel borçlar ve kamu borçları ve devam eden yüksek işsizlik, Birleşik Krallık'ın ve Avrupa'nın ekonomik toparlanması üzerindeki baskının sürmesiyle sonuçlanmıştır. Bu belirsiz ekonomik görünüm, sigorta kapasitesi fazlalığı ve rekabetçi piyasa koşulları, Londra, Birleşik Krallık ve Avrupa sigorta piyasalarının 2011'deki performansını etkileyen önemli faktörler olmaya devam etmiştir.

AB'de faaliyette bulunan şirketlerin Avro bölgesindeki krizden kaynaklanan riskleri anlamaları zorunlu hale gelmiştir; AEGL bu amaçla, daha geniş ACE grubuyla birlikte, çeşitli senaryoların şirket üzerindeki muhtemel etkisini değerlendirmektedir.

### *Fiyat ortamı*

ACE Europe'un Birleşik Krallık ve Kıta Avrupası perakende işleri, 2011 yılı boyunca fiyat baskıları yaşamaya devam etti. Mülk ve Kaza sigortalarında yenileme işlerindeki genel fiyat hareketi, bransa ve bölgeye bağlı olarak oldukça geniş bir aralık dahilinde, efektif olarak düz bir çizgide seyretti.

AGM'nin Londra toptancı işi, doğal afet riskli sigorta branşlarında, özellikle mülk sigortası branşında elde edilen fiyat artışlarıyla, biraz daha iyi seyretti. Her ne kadar diğer branşların çoğunda fiyatlar genel olarak tutunsa da, bazı branşlarda, özellikle havacılık branşında, fiyat baskıları hâlâ belirgindi.

Fiyat volatilitesi AEGL'nin Kaza ve Sağlık branşında ve uzmanlaşmış ferdi sigortalar branşında daha az hüküm sürdü. Durgunluğun tüketici piyasaları üzerindeki olumsuz etkisine rağmen, fiyat artışları yerine, yeni ürünlerin sunulması ve artan pazar penetrasyonu yoluyla büyüme gerçekleşti.

## **Mali tabloların sunumu**

Mali tablolar, İngiliz Sigortacılar Birliği tarafından yayımlanan Sigortacılıkta Önerilen Muhasebe Uygulaması Beyannamesine ve Birleşik Krallık'taki ilgili muhasebe standartlarına uygun olarak hazırlandı.

## **Anahtar performans göstergeleri**

Yönetim kurulu, aşağıdakileri için finansal anahtar performans göstergeleri olarak belirlemiştir. Bu anahtar performans göstergeleri üç ayda bir yapılan yönetim kurulu toplantılarında gözden geçirilmektedir.

<b>milyon £</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Yazılan net primler	954,8	956,0
Bileşik rasyo*	%94,2	%96,9
Vergi öncesi kâr	199,0	195,1

\* Net gerçekleşen hasarların, komisyon ve masrafların, net kazanılmış primlere oranı

Yönetim kurulu ayrıca şirketin sermaye gereksinimlerini de izlemektedir. Bu konuda daha fazla ayrıntı, bu İş Gözden Geçirmesi raporunun 'Mali durum' bölümünde verilmiştir.

Yönetim ayrıca, her bir ferdi branşın performansının değerlendirilmesinde, üretim hacimleri, saklama payı oranları, fiyat izleme, hasar ve masraf analizleri ve işletme metrikleri dahil, diğer çeşitli performans göstergelerini de kullanmaktadır. Bütün finansal sonuçlar planla, tahminle ve önceki yıllarla karşılaştırmalı olarak düzenli aralıklarla izlenmektedir.

### **Sonuçlar ve performans**

2011 yılında 199,0 milyon £ vergi öncesi faaliyet kârı ve %94,2'lik bir bileşik rasyo elde edilmiştir. Rapor edilen mali sonuçların bir özeti aşağıdaki tabloda verilmiştir.

<b>milyon £</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Yazılan brüt primler	2.178,8	2.204,1
Yazılan net primler	954,8	956,0
Kazanılmış net primler	968,3	950,9
Gerçekleşen hasarlar	953,8	572,3
Faaliyet giderleri	376,3	349,4
Dengeleme karşılığı hareketi	12,9	12,2
Sigortalama kârı	43,3	17,0
Yatırım getirisi	153,7	176,7
Diğer net gelirler	2,0	1,4
Net vergi öncesi kâr	199,9	195,1
Bileşik rasyo	%94,2	%96,9

AEGL, esas olarak sterlin, avro ve ABD doları cinsinden gerçekleştirilen Birleşik Krallık, Kıta Avrupası, ABD işlerini ve uluslararası işleri sigortalamaktadır. Bu işlerin sonuçları, muhasebe amaçları bakımından, sterlin cinsinden sunulmaktadır. Mali tabloların 2 No'lu Notundaki döviz riski bölümünde, döviz riski daha ayrıntılı olarak tartışılmıştır.

#### *Sonuçları etkileyen faktörler*

Durgunluktan kaynaklanan düşüslere ve yumuşak piyasa fiyatlarına rağmen, yazılan brüt primler, 2010 primlerinden sadece 1% daha az gerçekleşmiş, AEGL'nin Birleşik Krallık perakende, Kaza ve Sağlık ve dış reasürans (ATRe) portföylerindeki büyüme, Kıta Avrupası Mülk ve Kaza perakende işinde ve Londra Piyasası iş kollarında azalan primleri büyük ölçüde telafi etmiştir.

AEGL, büyük çaplı olayların ve olağandışı bir sıklıkta meydana gelen daha küçük çaplı hasarların etkisini hafifletmek için reasürans satın almaktadır. 2011 yılında AEGL tarafından işletilen başlıca reasürans programları, bir ACE grup şirketi olan ACE Tempest Reinsurance Ltd. ile yürütülen programlar olmuştur. AEGL ayrıca, özellikle ABD ve dünya çapı doğal afet riskleri için, aralarında ACE European Group'un 2488 nolu Lloyd's Sendikasının da bulunduğu, diğer ACE şirketleriyle paylaştığı reasürans programlarından yararlanmaktadır. Bu düzenlemeler, ACE grubunun reasürans satın alma gücüne, nihayetinde AEGL de dahil, bütün ACE iştiraklerinin yararlandığı bir artışa yol açmıştır.

2011'de AEGL'nin reasürans programında önemli bir değişiklik olmamıştır. Esas olarak iş karmasında meydana gelen bir değişiklik sonucunda yazılan brüt primlerde meydana gelen hafif bir düşüslere rağmen, yazılan net primler, geçen yılda yazılan net primler düzeyinde gerçekleşmiştir.

2011'de doğal afetlerin yüksek düzeyde gerçekleşmesine rağmen, AEGL'nin katastrofik hasarları, reasürans yoluyla hasar geri alımlarından sonra, 12,2 milyon £ olarak gerçekleşmiştir. Bir önceki dönemde karşılık kullanımları 88,3 milyon £ olarak

gerçekleşmiştir (2010: 45,4 milyon £). Katastrofik hasarlar ve bir önceki dönemdeki gelişme hariç, 2011 yılı için cari kaza yılı hasar oranı %63,2 olarak gerçekleşmiştir (2010: %64,6). Bu, şirketin ana işinin sağlamlığını gösteren mükemmel bir performanstır.

Faaliyet giderleri komisyonlardan ve genel idari giderlerden oluşmaktadır. Şirket, daha iyi faaliyet etkinlikleri elde etmek için bu bileşenlerin her birinin yönetimi üzerine odaklanmaya devam etmektedir.

AEGL 2011 yılında toplamda, yatırıma ayrılabilir fonlardan %5,8 oranında toplam yatırım geliri elde etmiştir. Bu, yıl boyunca mali piyasalarda hüküm süren çalkantı göz önünde bulundurulduğunda, güçlü bir sonuçtur. AEGL'nin yatırım yapısı ve yorumu, aşağıdaki mali durum bölümünde ayrıntılı olarak yer almaktadır.

## **Mali durum**

### *Yatırımlar*

AEGL, temel para birimleri sterlin, avro ve ABD doları olan altı adet aktif yatırım nitelikli sabit gelirli portföy çalıştırmaktadır. AEGL ayrıca, ABD doları cinsinden yüksek getirili sabit gelirli menkul kıymetler içeren aktif olarak yönetilen portföylere sahiptir. Bundan başka, yerel yükümlülükleri karşılama gereklerini yerine getirmek için İsviçre ve Türkiye'de pasif portföyler tutulmaktadır. AEGL ayrıca, odağında üst dilim yüksek getirili sabit gelirli menkul kıymetlerin olduğu, ortalama Standard & Poor's "B" veya üstü kaliteyi hedefleyen yüksek getirili bir portföye sahiptir. AEGL'nin yatırım portföylerinin yaklaşık para birimi dağılımı şöyledir: %40 sterlin, %35 ABD doları, %24 avro ve %1 diğer para birimleri. AEGL 2011 yılı boyunca elinde hiçbir öz kaynak [*equity*] tutmamıştır.

2011 yılında volatilité küresel piyasalara geri dönmüştür ve sabit gelir elde eden yatırımcılar için bu volatilité en çok Avrupa periferisinde belirgin olmuştur. Bununla beraber, yatırım performansı, olağanüstü miktarda gerçekleşen doğal afetler ve Orta Doğu'da ön plana çıkan çok çeşitli politik istikrarsızlık dahil, diğer küresel olaylardan da etkilenmiştir. Yüksek kaliteli olarak algılanan temel egemen ülke tahvillerine olan talep, piyasada belirsizliğin arttığı bir ortamda yükselmiş, S&P tarafından üçüncü çeyrekte kamuoyuna etraflica anlatılarak kırılan notlara rağmen, ABD Hazine Bonoları bu kaliteye yönelik sürecinde güçlü bir performans sergilemiştir. Getiri eğrileri, küresel büyümeye ilişkin artan kötümserliğin bir yansıması olarak, yıl boyunca genelde düz bir çizgi izlemiştir. Bununla beraber, likidite koşulları, küresel merkez bankası müdahalesine rağmen, yılın daha sonraki kısmına sâri olan yükselmiş alım-satım marjları nedeniyle zorlayıcı olmaya devam etmiştir.

AEGL, mevcut varlık tahsisi veya yatırım stratejisinde önemli bir değişiklik yapmamış, çok geniş bir yelpazede yer alan sektörleri içeren çeşitlendirilmiş ve aktif olarak yönetilen portföyler bulundurmaya devam etmiştir.

2010'da olduğu gibi, ACE'in yatırım yönergeleri ve dış yönetici konumlandırması, AEGL'nin, kamuoyunda enine boyuna tartışılan, birçok yatırımcı için performanstan uzaklaşmış Avro Bölgesi periferisindeki ülkelerin yarattığı riske en az düzeyde maruz kalmasını sağlamaya devam etmiştir.

Portföyler 2011 yılında genel olarak tatmin edici bir performans sergilemiş, yıllık bazda %5,8'lik bir toplam yatırım dönüşü sağlamıştır.

### *Sermaye*

AEGL, şirketin risk profiliyle ve yasal düzenleme ve piyasa gerekleriyle tutarlı etkili bir sermaye yapısını sürdürmektedir. Şirket kendi sermaye gereksinimlerini ayrıntılı bir risk

ölçüm esasına göre değerlendirmekte, sonra iş amaçlarını gerçekleştirmek ve sigortalıların, yasal düzenleme makamlarının ve derecelendirme kuruluşlarının gereklerini karşılamak için mali gücü ve sermaye yeterliliğini korumaya çalışmakta, bir yandan da likit kalarak mali esnekliğini sürdürmektedir.

AEGL risk profilini ve sermaye gereksinimlerini, geçen yıl Solvency II ilkelerini ve gereklerini, yanı sıra mevcut Bireysel Sermaye Değerlendirmesi (“ICA”) [*Individual Capital Assessment*] ilkelerini karşılamak için önemli ölçüde geliştirilmiş olan bir iç model kullanarak değerlendirmektedir. AEGL şu anda, FSA’nın, sunum tarihi Haziran 2012 olan başvuru öncesi İç Model Onay Sürecini izlemektedir.

AEGL, sermaye düzeylerini, mevcut yasal düzenleme gereklerine paralel olarak, asgari gereklilik, Sermaye Kaynakları Gerekliliği, primlerle, karşılıklarla ve varlıklarla ilgili sektör riski faktörlerine ilişkin bir pay kullanılarak bir sermaye düzeyinin hesaplandığı Güçlendirilmiş Sermaye Gerekliliği ve 2009’daki bir ICA sunumunun ardından FSA tarafından yayımlanmış olan kendi Bireysel Sermaye Rehberi bağlamında yönetmektedir. Şirket şu anda, 890,0 milyon £ tutarındaki kabul edilebilir bir öz sermayeye dayalı olarak, bu anahtar sermaye ölçülerinin her biri karşısında rahat bir marjı korumaktadır.

#### *Dereceler*

AEGL, A.M. Best tarafından verilen “A+(Üstün)” ve Standard & Poor’s tarafından verilen “AA-(Çok Güçlü)” finansal güç derecelerine sahiptir. Her iki derece de durağan bir görünüme sahiptir.

AEGL’nin A.M. Best finansal güç derecesi Ekim 2006’da “A (Mükemmel)” derecesinden yükseltilmiş ve en son olarak Haziran 2011’de “A+ (Üstün)” olarak teyit edilmiştir. Bu finansal güç derecesi, A.M. Best’in, AEGL’nin ana şirketi olan ACE Limited için, ACE Limited’in Birleşik Krallık ve Avrupa’daki ana sigortalama operasyonu olarak stratejik önemde olmaya devam edeceği inancını yansıtmaktadır. Ek olarak, şirket, ACE grubunun bağlı şirketlerinden önemli reasürans desteği almaktadır. Bu dereceler aynı zamanda, AEGL’nin bağımsız olarak risk ayarlaması yapılmış mükemmel sermaye yapısını, sağlam faaliyet performansını ve mükemmel iş profilini yansıtmaktadır.

A.M. Best, AEGL’nin ihraççı kredi derecesini Haziran 2011’de “aa-“den “aa”ya yükseltti, görünümünü durağandan olumluya çevirdi. Bu derece yükseltilmesi, ACE Limited’in AEGL’ye sağladığı zımni desteği ve AEGL’nin ACE grubu içindeki önemini yansıtmaktadır.

Standard & Poor’s, Aralık 2010’da, ACE Limited’in, aralarında AEGL’nin de bulunduğu ana operasyonel iştiraklerinin finansal güç derecesini “AA-“ (durağan görünümlü)’den, “A+” (olumlu görünümlü)’ye yükseltti. S&P, Ekim 2010’da, ACE Limited’in ve onun ana operasyon şirketlerinin kredi profilini güncelleyerek, verdiği derecenin gerekçesinde, grubun “çok güçlü rekabetçi konumuna ve faaliyet performansına, yanı sıra deneyimli yönetim ekibine” atıfta bulundu. S&P’nin derecesi aynı zamanda, ACE’in “güçlü kazançlar sağlayan başarılı kurumsal stratejisini, yanı sıra çok güçlü sermaye yeterliliğini, muhafazakâr yatırım portföyünü ve çok güçlü likiditesini” de yansıtmaktadır.

S&P, AEGL ve ACE Limited’e, ihraççı kuruluş kredi derecesi (önceliğe sahip borçlar) olarak durağan görünümlü “A” derecesini verdi.

#### *Solvency II*

AEGL, Solvency II projesinin erken bir dönemde başlatılmasının ardından, Solvency II hazırlıklarında önemli bir ilerleme kaydetti. AEGL’nin İç Model Uygulama Planı, FSA IMAP

Paneli tarafından kabul edildi. Tam sunumun Haziran 2012 sunum tarihine uygun olarak FSA'ya yapılmasını sağlamak için çalışmalara devam edilmektedir.

ACE, Solvency II'nin, yalnızca AB'deki faaliyetleri üzerindeki değil, aynı zamanda daha geniş grup üzerindeki etkisinin farkındadır. ACE Solvency II programı, ACE Limited'in Enterprise Risk Management ("ERM") [*İşletme Riski Yönetimi*] Kurulu tarafından 2009 yılında başlatılmış ve AEGL'nin Solvency II projesi, grubun diğer üyelerinden geniş kapsamlı destek görmüştür. ACE başlangıçta, ACE grubunun genelindeki riski ve sermaye gereksinimlerini ölçmek için tutarlı ve geniş kapsamlı bir araç sağlayacak olan bir Grup Sermayesi Modeli ("GCM") [*Group Capital Model*] kurmak yönünde stratejik bir karar almıştı. Bu Model, ACE'in risk ve sermaye ölçümünü bir tüzel kişi seviyesinde ve tüzel kişileri kapsayan ve onları birbirine bağlayan iş birimleri çapında gerçekleştirmesine imkân vermektedir.

AEGL, Solvency II projesinin merhalelerini bugüne kadar gerçekleştirmiş olup, şu anda projenin, Sütun I ve Sütun II bileşenlerinin, şirketin "olağan iş" operasyonlarına yerleştirilmesi işi etrafında kümelenen temel unsurlar üzerinde odaklanmıştır. Solvency II'nin "yürürlüğe girme" tarihindeki gecikmeler, sektörün Sütun III gereklerinin 2013'teki deneme uygulamasına ve 2014'teki gerçek uygulamaya ertelenmesine yol açmıştır. AEGL, Solvency II mevzuatının gereklerini, bunlar yasa şeklinde kesinleştirildikçe, izlemeye devam ediyor.

AEGL, projenin bütün iş akışları boyunca ilerlemesini izlemek için haftalık uygulama toplantıları yaparak, etkin bir proje yönetimi gerçekleştirmektedir. Proje yönetimi hem ACE European Group Solvency II Sevk ve İdare Komitesi, hem de, nihai olarak, ACE Solvency Programı Küresel Sevk ve İdare Komitesi yoluyla sağlanmaktadır. AEGL Yönetim Kurulu ve İcra Komitesi, kapsamın, tasarımın ve sonuçta ortaya çıkan Solvency II süreçlerinin kabul edilmesinde önemli bir rol oynamıştır ve yönetim kurulu üyeleri 2011 yılında Solvency II konusunda geniş kapsamlı bir eğitimden geçmiştir.

AEGL'nin Solvency II'nin uygulanmasına yaklaşımı, mümkün olan yerlerde, iş operasyonlarındaki iyileştirmeleri, bunların maliyet etkinliğini sağlamaya odaklanarak sisteme dahil etmek suretiyle, mevcut süreçler üzerine inşa etmek ve elle tutulur iş faydaları sağlamak, yanı sıra yasal düzenleme gereklerini karşılamak olmuştur. AEGL, FSA ile erken bir tarihte mesaiye başlamak suretiyle, genel gidiş yönünü etkileme fırsatı bulmuş ve bütün mevzuat gereklerinin yerine getirilmesini sağlamak için yeterli zamana sahip olmamızı sağlamıştır.

### **Yönetişim**

AEGL, FSA ile yakın bir işbirliği içinde çalışmaya devam etmekte ve yönetim kurulu, bunların düzenlemeye yaklaşımını ve Solvency II direktifinin oluşturulmasına katkılarını tam olarak desteklemektedir.

Kurumsal yönetim [*corporate governance*], işin yönetiminin, üst yönetim sorumluluğunun ve sistem ve kontrollerin etkinliğinin gereği gibi denetlenmesi üzerine odaklanır.

AEGL'nin yönetim kurulu ("kurul"), icradan sorumlu yönetim ekibinin üyelerinden ve icradan sorumlu olmayan dört yönetim kurulu üyesinden oluşur. İcradan sorumlu olmayan bir yönetim kurulu üyesinin rolü, yönetimi yapıcı bir şekilde denetleme, strateji konusunda teklifler oluşturulmasına yardımcı olmak ve kurulun gündemine gelen konulara güçlü bir bağımsız yargı, bilgi ve deneyim sağlamaktır. Kurul yılda dört ilâ altı kez toplanmakta ve bazı denetleme sorumluluklarını, resmi görev tanımları çerçevesinde, üç komiteye, yani İcra Komitesine, Denetim Komitesine ve Risk Komitesine devretmektedir. AEGL'nin icradan



sorumlu olmayan yönetim kurulu üyeleri, Denetim ve Risk Komitelerinde aktif bir görev üstlenmekte, Denetim Komitesi yalnızca icradan sorumlu olmayan yönetim kurulu üyelerinden oluşturulmaktadır.

Kurul, şirketin risk iştahının belirlenmesi ve her bir iş biriminin stratejisinin, limitlerinin ve reasürans korumalarının değerlendirilmesi dahil, şirketin yıllık iş planını gözden geçirir ve onaylar. Kurul ayrıca, İcra, Risk ve Denetim komitelerinin her birinden raporlar alır ve ICA'yı, üç aylık mali bilgileri, Müşterilere Adil Davranma metriklerini ve önemli yönetim kararlarını gözden geçirir.

Şirketin stratejileri kurul tarafından onaylanır ve politika beyanları ve yönergeleri yoluyla şirket çapında açık bir şekilde komünike edilir.

### **Risk ve kontrol çerçevesi**

Kurul, şirketin oturmuş ve etkin bir iç kontrol, risk yönetimi ve politikalara, prosedürlere, iç kontrollere ve yasal düzenleme gereklerine uyum sistemleri çerçevesi içinde faaliyet göstermesini sağlar.

#### *İcra Komitesi*

Yönetim kurulunun asli bir komitesi olan İcra Komitesi, AEGL'nin bütün icradan sorumlu yönetim kurulu üyelerini ve üst yönetim ekibinin diğer üyelerini içerir. İcra Komitesinin başlıca rolü, iş faaliyetlerinin günlük yönetimini, performansı izlemek, yönetim kurulu tarafından belirlenen operasyonel stratejileri ve alınan kararları uygulamak ve denetlemektir. İcra Komitesi ayrıca, destek amaçlı faaliyetleri, anahtar sevk ve idare gruplarını ve broker değerlendirme, karşılık ayırma ve proje raporlama dahil, alt komiteleri izlemekten sorumludur.

#### *Risk Komitesi*

Yönetim kurulu, risk yönetimi çerçevesinin onaylanması, denetlenmesi ve uygulanması sorumluluğunu Risk Komitesine devretmiştir.

Risk Komitesi, risk yönetimini gözleyerek ve gelişmeleri izleyip risk yönetimi ve sermaye değerlendirmesi sürecine dahil ederek, yönetim kuruluna yardımcı olur. Risk Komitesi ayrıca, iş risklerinin ve kontrollerinin kaydedilerek izlenmelerini de sağlar.

Risk yönetimi çerçevesi, her bir iş kolunun ve bir bütün olarak şirketin maruz kaldığı anahtar riskleri ve bunların ekonomik ve yasal düzenleme sermayesi üzerindeki etkilerini belirler. Bu çerçeve, AEGL'nin iş amaçlarını desteklemek ve sigortalıların, yasal düzenleme makamlarının ve derecelendirme kuruluşlarının gereklerini karşılamak için gerekli sermayenin mevcut olmasını sağlamak amacıyla riski değerlendirmek ve sermaye gereksinimlerini yönetmek için ICA ilkelerini kullanır.

#### *Denetim Komitesi*

Denetim Komitesi, AEGL yönetim kurulunun diğer bir alt komitesidir ve iç ve dış denetim süreçlerinin izlenmesinden ve gözden geçirilmesinden sorumludur. Dış denetim süreci söz konusu olduğunda, Denetim Komitesinin görevi, ACE grubuyla birlikte çalışarak, yasal hesapların ve her türlü dış raporlama gereklerinin denetiminde işin niteliğini ve kapsamını onaylamak ve izlemektir. İç denetim söz konusu olduğunda, Denetim Komitesinin görevi, grup denetim birimiyle birlikte çalışarak, iç denetim tarafından yerine getirilecek işin niteliğini ve kapsamını onaylamak ve izlemektir. Denetim Komitesinin bu görevinin amacı,

yönetime, icradan sorumlu yönetimin şirketin basiretli bir şekilde yönetilmesi bakımından uygun olduğuna karar verdiği iç kontrol sistemlerinin tasarlandığı şekilde işletildiği konusunda güvence vermektir. Denetim Komitesinden, bu süreçlerin, zayıf veya genel olarak kötü uygulama olarak değerlendirdiği bir yönüne el atması beklenir.

## **Başlıca Riskler**

Şirket hem sigortalama riskine hem de finansal riske maruzdur.

### *Sigortalama Riski*

Sigortalama riski, şirketin sigorta ve reasürans işinden kaynaklanmaktadır. Anahtar riskler arasında, hatalı fiyatlandırmadan, hasarların zamanlamasındaki, sıklığındaki ve şiddetindeki beklenenden farklı gerçekleşen dalgalanmalardan, yetersiz reasürans korumasından ve yetersiz karşılık ayrılmasından kaynaklanan zararlar vardır. Şirketi aynı zamanda döviz kuru dalgalanmalarıyla ve iş faaliyetleriyle ilgili risklerle de karşı karşıyadır.

Sigortalama riskleri ve sigorta branşı büyüklükleri, oturmuş bir meslektaş denetimi süreci ve otomatik hale getirilmiş istisnai durum raporlaması yoluyla sürekli olarak izlenir. 2002 yılı başından bu yana resmi fiyat izleme prosedürleri uygulanmaktadır ve bu prosedürler, standart aylık yönetim istatistiklerinin bir parçasıdır. Bu prosedürler, sigortalama faaliyetinin Karşılıklar Alt Komitesi tarafından sürekli olarak yeniden değerlendirildiği üç aylık aktüeryal gözden geçirmeye katkı sağlar. Şirketin iş faaliyetleri bu kadar büyük hacimde ve çeşitte olduğu için, sigorta profilinin sürekli olarak izlenmesi ve gerekli yerlerde ayarlamaların yapılması hayati önem taşır. Şirket, sigorta yönetiminden bağımsız bir katastrofik riskler yönetimi birimi oluşturmuştur. Bu birimin sorumluluğu, toplam riski modellemek, sigortalama süreci üzerinde anahtar önemi haiz bir kontrol oluşturarak, bu riskin fiyatlandırılmasına yardımcı olmaktır.

### *Grup Riski*

Grup riski, ACE grubunun diğer üyelerinden kaynaklanan risklerin şirket üzerindeki muhtemel etkisidir. Bu riskler arasında, doğrudan veya dolaylı finansal zarar, operasyonlarla, itibarla veya yasal düzenleme konularıyla ilgili riskler olabilir.

Şirket, ACE grubunun bir parçası olarak, grubun kaynaklarını, BT ve varlık yönetimi, yanı sıra reasürans ve sermaye desteği dahil, çok çeşitli alanlarda kullanır. Şirketin risk yönetim süreçlerinin bir parçası olarak, grup riski değerlendirilir, izlenir ve rapor edilir.

### *Finansal Risk*

Şirket, faiz oranı riski, öz sermaye riski, döviz riski, likidite riski ve kredi riski şeklinde finansal riske maruzdur. Likidite riski ve kredi riski, günümüzün finansal ikliminde önemi artan alanlardır. Bu riskler mali tabloların 2 No.lu Notunda daha ayrıntılı olarak tartışılmıştır.

## **Uyum**

Mevzuata, yasal ve etik standartlara uyum, ACE grubunun ve AEGL'nin yüksek bir önceliğidir. Uyum ekibi ve finans departmanı bu konuda önemli bir denetim rolü üstlenmiştir.

ACE grubunun Davranış Kurallarının bütün çalışanlar ve yönetim kurulu üyeleri tarafından yıllık olarak onaylanması istenir. ABD'de borsaya kayıtlı bir şirket olan ACE Limited'in önemli bir iştiraki olarak, US GAAP mali raporlarının üretildiği kontrol ortamı, ABD Sarbanes-Oxley yasasının gereklerine tabidir. Şirketimiz, ACE Limited'in bu yasanın gereklerini yerine getirebilmesini sağlamak için resmileştirilmiş dokümantasyon ve test edilmiş kontroller oluşturmuştur.

AEGL, tabi olduğu yasal dzenleme kurumu olan FSA ile birlikte çalışmaya devam etmektedir. Şirket, yasal dzenleme ve uyum taahhütlerini yönetmek için oldukça vasıflı ve yetkin bir iş gücü istihdam etmektedir ve faaliyetlerini yüksek bir standarda uygun olarak yürütmeyi amaçlamaktadır. AEGL, faaliyette bulunduğu her ülkedeki yasal dzenleme makamlarıyla iyi ilişkiler içindedir ve sorunları ele almak ve çözmek için açık bir diyalog ve iletişim sürdürmektedir.

### **Çalışanlar**

ACE, çalışanlar için güvenli ve etik bir çalışma ortamı sağlamayı kendine ilke edinmiştir. ACE, bütün çalışanların, acente personelinin ve yüklenicilerin hakkaniyetli, insan onurunu gözeten ve saygılı bir işyeri yaratmayı amaçlar. ACE, bütün çalışanlarının haklarını ve ayrımcılığın yapılmadığı işleri arama, bulma ve sürdürme fırsatlarını tam olarak destekler.

ACE, çalışanları arasında fırsat eşitliğini gözetten bir işverendir. Bunu desteklemek için, ACE'in politikası, çalışanları arasında fırsat eşitliğini geliştirmek ve ayrımcılığı ortadan kaldırmaktır. ACE grubu, yaş, özürlülük, ırk, din ve cinsiyet farklılığı ile ilgili, ancak bunlarla sınırlı olmayan çeşitlilikle ve fırsat eşitliğiyle ilgili politikalar uygulamakta ve bu politikaların mevcut yasalara ve ACE'in en iyi uygulamasına uygun olmalarını sağlamak için bu politikaları düzenli olarak gözden geçirmektedir.

Özürlülerin iş başvuruları, başvuru sahiplerinin kabiliyet ve yetenekleri dikkate alınarak, her zaman tam olarak değerlendirilmektedir. Bir çalışanın sakatlanması durumunda, o çalışanın şirkette çalışmaya devam etmesini ve uygun ayarlamaların yapılmasını sağlamak için her türlü gayret sarf edilir. Özürlü kişilerin eğitiminin, kariyer gelişiminin ve terfiinin mümkün olduğu ölçüde diğer çalışanlarınkıyla aynı olmasını sağlamak ACE grubunun politikasıdır.

Çalışanlarla iletişim esas olarak kurumsal intranet ve düzenli brifingler, yanı sıra CEO'nun ve yerel yönetimin sunumları yoluyla gerçekleştirilir.

ACE, insanların kariyer potansiyellerinden tam olarak yararlanmalarını sağlamak için bilgi ve becerilerini arttırma desteği ve fırsatları sağlayan bir şirkettir. ACE'in amacı, iç yetenekleri belirlemek, geliştirmek ve işte kalmalarını sağlamak ve dış yetenekleri kendine çekmek, geliştirmek ve işte kalmalarını sağlamak suretiyle kritik rolleri üstlenme kabiliyetine ve hazırlığına sahip bir yetenek havuzu oluşturmaaktır.

Çalışan sayısı ve ilgili maliyetler ile ilgili ayrıntılar, mali tabloların 8 no.lu notunda verilmiştir.

### **ACE ve çevre**

ACE grubu, işinin bütün alanlarında iklim değişikliğinin ima ettiklerine odaklanır ve olumlu ve kalıcı bir fark yaratmak için hem içte hem de dışta olmak üzere şirket çapında gerekli aksiyonları almaktadır. ACE grubu ayrıca, hasar modellemesinin iklim değişikliğinin sonuçlarını daha iyi yansıtmalarını sağlamak için bilimsel araştırmalar gerçekleştirir ve yapılmakta olan araştırmaları destekler ve önemli çevresel bilgilendirme forumlarına katılır.

ACE, dünya çapındaki operasyonları genişlemeye devam ederken bile, karbon ayak izini azaltmayı ve çevre üzerindeki etkisini denetlemeyi ilke edinmiştir. ACE'deki iklim değişikliği sorumluluğu, bütün çalışanların, ACE'in kendi iç faaliyetlerinin çevre üzerindeki etkisinin azaltılması yönündeki küresel çabalara katılmalarını sağlamakla ilgilidir. Buna, hem işyerlerinin ısıtılmasının, serinletilmesinin ve aydınlatılmasının hem de şirketin sahip olduğu veya kiraladığı araçların doğrudan ve dolaylı olarak yol açtığı sera gazı emisyonlarının

azaltılması, yanı sıra kaynakların azaltılması, yeniden kullanılması veya geri dönüştürülmesi çabaları dahildir.

ACE, çevresel ayak izinin azaltılması yönünde önemli mesafeler kat etmiş ve Newsweek'in Amerika'nın en büyük 500 halka açık şirketi 2011 yılı Yeşil Şirket sıralamasında, finansal hizmetler sektöründe 6'ncı ve genel sıralamada 56'ncı sırada yer alarak konumunu iyileştirmiştir. Newsweek'in yeni eklediği en büyük 500 uluslararası şirket sıralamasında, ACE finansal hizmetler şirketleri arasında 37'nci, genel sıralamada 129'uncu sırada yer almıştır. Bu yılın listesindeki şirketler, çevresel ayak izleri, bu ayak izinin yönetimi ve saydamlıkları bakımından değerlendirilmiştir.

ACE'in çevresel eylem programındaki sorumluluğu, üst yönetim kademesinde paylaşılan bir taahhüttür ve organizasyonun bütün alanlarında geniş kapsamlı, koordine edilmiş bir çabayı, iş faaliyetleriyle entegre bir şekilde seferber eder. ACE, çalışanlara yönelik bir çevre eğitimi ve farkındalık programı oluşturmuştur; bu program çerçevesinde, her bir işyeri, o işyerinin bireysel çevre gereksinimlerini ele almak için çalışan gönüllü bir komite oluşturmuştur.

ACE European Group 2007 yılında sigorta sektörünün bir girişimi olan ClimateWise'a katılmıştır. Bu girişimde, üyeler, iklim değişikliğinin uzun dönemde ekonomi ve toplum üzerinde yaratacağı riski proaktif olarak azaltmak için bireysel olarak ve birlikte çalışmaktadırlar.

#### **ACE'in toplumsal yaşamdaki yeri**

ACE grubu dünyanın çeşitli yerlerindeki toplulukları, başlıca eğitim, yoksullukla mücadele, sağlık ve çevre alanlarında olmak üzere, "ACE Vakıfları" yoluyla ve grubun sponsor olduğu gönüllü girişimler yoluyla destekler. ACE, çalışanlarının içinde yaşadıkları ve çalıştıkları toplulukların ihtiyaçlarına duyarlı olmalarının bir yansıması olarak, yerel ve bölgesel girişimlerin geliştirilmesini destekler. ACE çalışanları, grubun hayır amaçlı yardımlarının önemli bir kısmını doğrudan kendileri yönlendirirler.

AEGL'nin kendi yerel toplumunda veya kendi ülkesinde kayıtlı bir hayır kurumunda hayır işleriyle ve bağış toplama faaliyetleriyle uğraşan çalışanları, kendi seçtikleri dava için parasal bağış elde etmek için ACE European Group'un Toplumsal Destek Programı Komitesine ("ACS") de başvurabilirler. ACS, çevre, eğitim ve sağlık konularına ve özürü ve engelli kişilerin sorunlarına odaklanarak, organizasyonun etik niteliğini pekiştirir. Çalışanların çabalarının tanınması babında, yerel ve ulusal hayır kuruluşlarını desteklemek için oluşturulan fonlar ACS tarafından çoğu zaman fazlasıyla karşılanır. ACE European Group 2011 yılında yardıma değer görülen toplum ve hayır kuruluşlarına 129.000 £'u aşan bağışlarda bulunmuştur.

#### **Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır**

8 Mart 2012

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED  
MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011  
HEŞAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ'nin**  
**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU**

Ace European Group Limited  
Merkezi İngiltere Türkiye - İstanbul Şubesi  
Müdürler Kurulu'na,

1. Ace European Group Limited Merkezi İngiltere Türkiye - İstanbul Şubesi'nin ("Şube") 31 Aralık 2011 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 Şube Yönetiminin Sorumluluğu*

2. Şube 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*

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

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Şube'nin iç sistemleri göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç sistemlerin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şube yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç sistemler arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şube 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, şartlı görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### *Şarh Görüşün Dayanağı*

- 12.1 no'lu dipnotta açıklandığı üzere Şube'nin, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle ilişikteki finansal tablolarda "Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar" hesabında gösterilen sigorta ve brokerlik şirketlerinden 1,821,530 TL tutarındaki alacakları ile ilgili mutabakat çalışmaları bu rapor tarihi itibariyle henüz tamamlanmamış olup, bu çalışmaların neticesinde oluşabilecek düzeltmelerin ilişikteki finansal tablolar üzerindeki olası etkileri bu rapor tarihi itibariyle belirlenememiştir.

#### *Şarh Görüş*

- Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, 4. paragrafta açıklanan husus nedeniyle ortaya çıkabilecek düzeltmeler haricinde, Ace European Group Limited Merkezi İngiltere Türkiye - İstanbul Şubesi'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartları (bkz. 2 no'lu dipnot) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

#### *Görüşü Etkilemeyen Husus*

- Şube'nin 2011 yılı içerisinde gerçekleştirdiği reasürans işlemlerinin büyük bir bölümü Şube ile aynı risk grubunda yer alan Ace Grubu şirketleriyle yapılmıştır. Bu çerçevede, 45 no'lu dipnotta da açıklandığı üzere, söz konusu dönemde Ace Grubu şirketlerine 16,126,007 TL tutarında reasürans primi devredilmiş olup, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle, Şube'nin Ace Grubu şirketlerine toplam 8,834,200 TL tutarında reasürans borcu bulunmaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of  
PricewaterhouseCoopers

Adnan Akan, SMMM  
Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 23 Mart 2012

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN  
ŞİRKET BEYANI**

İlişikte sunulan 1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemine ilişkin düzenlediğimiz finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına göre hazırlandığını ve ilgili mevzuat ile şirketimiz kayıtlarına uygun olduğunu beyan ederiz.

ACE European Group Limited Merkezi İngiltere Türkiye - İstanbul Şubesi

23 Mart 2012

Ebru GÜRTAN

Cemal ÖZTÜRK

Atilla ZAIMOĞLU

Halil KOLBAŞI

Genel Müdür

Kanuni Denetçi

Kanuni Denetçi

Aktüer

Ayşen Kahraman  
Finans Müdürü

Denge Serbest Muhasebe Mali Müşavirlik A.Ş.  
“Muhasebe Hizmetleri Alman Şirket”



**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLAR**

---

<b>İÇİNDEKİLER</b>	<b>SAYFA</b>
<b>BİLANÇOLAR.....</b>	<b>1-5</b>
<b>GELİR TABLOLARI.....</b>	<b>6-7</b>
<b>NAKİT AKIŞ TABLOLARI.....</b>	<b>8</b>
<b>ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI .....</b>	<b>9</b>
<b>FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR.....</b>	<b>10-41</b>
<b>EK 1 - KAR DAĞITIM TABLOLARI .....</b>	<b>42</b>

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA**  
**AYRINTILI BİLANÇOLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

VARLIKLAR	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
<b>I- Cari Varlıklar</b>			
<b>A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar</b>	<b>2.12 ve 14</b>	<b>13,982,638</b>	<b>27,749,502</b>
1- Kasa		-	-
2- Alınan Çekler		-	-
3- Bankalar	2.12 ve 14	13,982,638	27,749,502
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri (-)		-	-
5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar		-	-
<b>B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara ait- Finansal Yatırımlar</b>	<b>11</b>	<b>7,833,842</b>	<b>-</b>
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	11	7,833,842	-
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 (-)		-	-
<b>C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar</b>	<b>12.1</b>	<b>9,749,423</b>	<b>4,252,818</b>
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	12.1	7,230,895	1,524,582
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	12.1	2,518,528	2,728,236
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>D- İlişkili Taraflardan Alacaklar</b>			
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 (-)		-	-
<b>E- Diğer Alacaklar</b>		<b>66,639</b>	<b>8,800</b>
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		8,800	8,800
4- Diğer Çeşitli Alacaklar	47.1	57,839	-
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
<b>F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları</b>		<b>1,108,689</b>	<b>614,275</b>
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	47.1	1,108,046	597,608
2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri		-	-
3- Gelir Tahakkukları		-	-
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		643	16,667
<b>G- Diğer Cari Varlıklar</b>		<b>578,644</b>	<b>89,967</b>
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		-	-
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	35	516,977	89,620
3- Ertelenmiş Vergi Varlıkları		-	-
4- İş Avansları		-	-
5- Personele Verilen Avanslar	47.1	61,667	347
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		-	-
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		-	-
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı (-)		-	-
<b>I- Cari Varlıklar Toplamı</b>		<b>33,319,875</b>	<b>32,715,362</b>

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA**  
**AYRINTILI BİLANÇOLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

VARLIKLAR	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
<b>II- Cari Olmayan Varlıklar</b>			
<b>A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar</b>		-	-
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		-	-
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar		-	-
6- Sigortalılara Krediler (Ikrazlar)		-	-
7- Sigortalılara Krediler (Ikrazlar) Karşılığı (-)		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar		-	-
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
<b>B- İlişkili Taraflardan Alacaklar</b>		-	-
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 (-)		-	-
<b>C- Diğer Alacaklar</b>		-	-
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		-	-
4- Diğer Çeşitli Alacaklar		-	-
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
<b>D- Finansal Varlıklar</b>		-	-
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 Riskli Sigortalılara ait Finansal Yatırımlar		-	-
9- Diğer Finansal Varlıklar		-	-
10- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
<b>E- Maddi Varlıklar</b>	<b>6</b>	<b>195,606</b>	<b>244,516</b>
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
4- Makine ve Teçhizatlar		-	-
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	255,349	222,935
6- Motorlu Taşıtlar		-	-
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)	6	162,322	162,322
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar		-	-
9- Birikmiş Amortismanlar (-)	6	(222,065)	(140,741)
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)		-	-
<b>F- Maddi Olmayan Varlıklar</b>	<b>8</b>	<b>98,586</b>	<b>63,423</b>
1- Haklar	8	144,248	68,168
2- Şerefiye		-	-
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler		-	-
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri		-	-
5- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar		-	-
6- Birikmiş İtfalar (Amortismanlar) (-)	8	(45,662)	(4,745)
7- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar		-	-
<b>G- Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları</b>		<b>5,848</b>	<b>-</b>
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler		-	-
2- Gelir Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		5,848	-
<b>H- Diğer Cari Olmayan Varlıklar</b>		<b>341,212</b>	<b>-</b>
1- Efektif Yabancı Para Hesapları		-	-
2- Döviz Hesapları		-	-
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar		-	-
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlıkları	21 ve 35	341,212	-
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar		-	-
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı (-)		-	-
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı		-	-
<b>II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı</b>		<b>641,252</b>	<b>307,939</b>
<b>Varlıklar Toplamı (I+II)</b>		<b>33,961,127</b>	<b>33,023,301</b>

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA**  
**AYRINTILI BİLANÇOLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

YÜKÜMLÜLÜKLER	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
<b>III- Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>			
<b>A- Finansal Borçlar</b>		-	-
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		-	-
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)		-	-
4- Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri Ve Faizleri		-	-
5- Çıkarılmış Tahviller(Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
7- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)		-	-
8- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		-	-
<b>B- Esas Faaliyetlerden Borçlar</b>	<b>4, 10 ve 19</b>	<b>9,753,015</b>	<b>15,160,054</b>
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	4, 10 ve 19	9,753,015	15,160,054
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu (-)		-	-
<b>C- İlişkili Tarafalara Borçlar</b>	<b>4, 19 ve 45</b>	<b>860,973</b>	<b>772,574</b>
1- Ortaklara Borçlar	4, 19 ve 45	860,973	772,574
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar		-	-
6- Diğer İlişkili Tarafalara Borçlar		-	-
<b>D- Diğer Borçlar</b>	<b>19 ve 47.1</b>	<b>182,148</b>	<b>124,753</b>
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar	19 ve 47.1	182,148	124,753
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)		-	-
<b>E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları</b>		<b>7,497,844</b>	<b>4,129,930</b>
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	2.24, 4 ve 17	5,457,263	2,813,631
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı - Net		-	-
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı - Net	2.24, 4 ve 17	2,040,581	1,316,299
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı - Net		-	-
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine - ait Poliçeler için Ayrılan Karşılık - Net		-	-
7- Diğer Teknik Karşılıklar - Net		-	-
<b>F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler ile Karşılıkları</b>		<b>179,964</b>	<b>102,550</b>
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar		160,325	90,422
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri		19,639	12,128
3- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
4- Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler		-	-
5- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları		-	-
6- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)		-	-
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları		-	-
<b>G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar</b>		-	-
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		-	-
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
3- Maliyet Giderleri Karşılığı		-	-
<b>H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları</b>		<b>2,104,359</b>	<b>1,201,826</b>
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	10, 17 ve 19	713,518	424,839
2- Gider Tahakkukları	23	1,390,841	776,987
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
<b>I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		-	-
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları		-	-
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler		-	-
<b>III- Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>		<b>20,578,303</b>	<b>21,491,687</b>

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA**  
**AYRINTILI BİLANÇOLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

YÜKÜMLÜLÜKLER	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010
<b>IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			
<b>A- Finansal Borçlar</b>		-	-
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		-	-
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)		-	-
4- Çıkarılmış Tahviller		-	-
5- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)		-	-
7- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		-	-
<b>B- Esas Faaliyetlerden Borçlar</b>		-	-
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu (-)		-	-
<b>C- İlişkili Taraflara Borçlar</b>		-	-
1- Ortaklara Borçlar		-	-
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
<b>D- Diğer Borçlar</b>		-	-
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar		-	-
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		-	-
<b>E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları</b>	2.24, 4, 17 ve 47.1	520,735	156,273
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net		-	-
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı - Net		-	-
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı - Net		-	-
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı - Net		-	-
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine ait Poliçeler için Ayrılan Karşılık - Net		-	-
7- Diğer Teknik Karşılıklar - Net	2.24, 4, 17 ve 47.1	520,735	156,273
<b>F- Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları</b>		-	-
1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler		-	-
2- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
3- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		-	-
<b>G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıkları</b>	22	12,140	12,907
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	22	12,140	12,907
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
<b>H- Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları</b>		-	-
1- Gelecek Yıllara Ait Gelirler		-	-
2- Gider Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
<b>I- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		-	-
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		-	-
<b>IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>		<b>532,875</b>	<b>169,180</b>

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**31 ARALIK 2011 VE 2010 TARİHLERİ İTİBARIYLA**  
**AYRINTILI BİLANÇOLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

<b>ÖZSERMAYE</b>	<b>Dipnot</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011</b>	<b>Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010</b>
<b>V- Özsermaye</b>			
<b>A- Ödenmiş Sermaye</b>	<b>2.13</b>	<b>14,740,000</b>	<b>14,740,000</b>
1- (Nominal) Sermaye	2.13	14,740,000	14,740,000
2- Ödenmemiş Sermaye (-)		-	-
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları		-	-
4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları (-)		-	-
<b>B- Sermaye Yedekleri</b>			
1- Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-
2- Hisse Senedi İptal Karları		-	-
3- Sermayeye Eklenecek Satış Karları		-	-
4- Yabancı Para Çevirim Farkları		-	-
5- Diğer Sermaye Yedekleri		-	-
<b>C- Kar Yedekleri</b>		<b>(51,530)</b>	<b>9,160</b>
1- Yasal Yedekler		9,160	9,160
2- Statü Yedekleri		-	-
3- Olağanüstü Yedekler		-	-
4- Özel Fonlar (Yedekler)		-	-
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi	15	(60,690)	-
6- Diğer Kar Yedekleri		-	-
<b>D- Geçmiş Yıllar Karları</b>			
1- Geçmiş Yıllar Karları		-	-
<b>E- Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>		<b>(3,386,726)</b>	<b>(2,846,137)</b>
1- Geçmiş Yıllar Zararları		(3,386,726)	(2,846,137)
<b>F- Dönem Net Karı</b>		<b>1,548,205</b>	<b>(540,589)</b>
1- Dönem Net Karı		-	-
2- Dönem Net Zararı (-)		1,548,205	(540,589)
<b>V- Özsermaye Toplamı</b>		<b>12,849,949</b>	<b>11,362,434</b>
<b>Yükümlülükler ve Özsermaye Toplamı (III+IV+V)</b>		<b>33,961,127</b>	<b>33,023,301</b>

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010**

**HESAP DÖNEMLERİNE AİT AYRINTILI GELİR TABLOLARI**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**I-TEKNİK BÖLÜM**

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1.1.2011 - 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1.1.2010 - 31.12.2010
<b>A- Hayat Dışı Teknik Gelir</b>		<b>6,038,725</b>	<b>3,432,311</b>
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		5,571,898	3,432,311
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	2.21 ve 24	8,215,530	5,032,082
1.1.1- Brüt Yazılan Primler (+)	2.21 ve 24	24,430,391	21,982,286
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler (-)	2.21, 24 ve 10	(16,214,861)	(16,950,204)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)	17.15 - 17.19 ve 47.5	(2,643,632)	(1,599,771)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı (-)	17.15 - 17.19	(2,918,492)	(5,345,667)
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı (+)	10 ve 17.15 - 17.19	274,860	3,745,896
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		-	-
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı (-)		-	-
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı (+)		-	-
2- Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	26	466,827	-
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler (+)		-	-
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı (-)		-	-
4- Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri (+)		-	-
4.1- Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri (+)		-	-
4.1.1- Tahakkuk Eden Rücu Gelirleri (+)		-	-
4.1.2- Tahakkuk Eden Rücu Gelirleri Reasürör Payı(-)		-	-
4.2- Rücu ve Sovtaj Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
4.2.1- Rücu ve Sovtaj Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (Brüt) (-)		-	-
4.2.2- Rücu ve Sovtaj Faaliyetlerinden Alacaklar Reasürör Payı (+)		-	-
<b>B- Hayat Dışı Teknik Gider (-)</b>		<b>(7,978,446)</b>	<b>(4,368,703)</b>
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(1,239,726)	(1,321,469)
1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(515,444)	(111,430)
1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar (-)		(1,239,132)	(306,249)
1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı (+)	10	723,688	194,819
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)	47.5	(724,282)	(1,210,039)
1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı (-)		(1,556,339)	(2,965,667)
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı (+)	10	832,057	1,755,628
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		-	-
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı (-)		-	-
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı (+)		-	-
3- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)	17.15 - 17.19 ve 47.5	(364,462)	(97,788)
4- Faaliyet Giderleri (-)	31 ve 32	(6,374,258)	(2,949,446)
<b>C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A - B)</b>		<b>(1,939,721)</b>	<b>(936,392)</b>
<b>D- Hayat Teknik Gelir</b>			
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-
1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)		-	-
1.1.1- Brüt Yazılan Primler (+)		-	-
1.1.2- Reasürör 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)		-	-
<b>E- Hayat Teknik Gider</b>			
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 için Ayrılan Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		-	-
4.1- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler için Ayrılan Karşılıklar(-)		-	-
4.2- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler için Ayrılan Karşılıklarda Reasürör Payı (+)		-	-
5- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)		-	-
6- Faaliyet Giderleri (-)		-	-
7- Yatırım Giderleri(-)		-	-
8- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar (-)		-	-
9- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)		-	-
<b>F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D - E)</b>			
<b>G- Emeklilik Teknik Gelir</b>			
1- Fon İşletim Gelirleri		-	-
2- Yönetim Gideri Kesintisi		-	-
3- Giriş Aidatı Gelirleri		-	-
4- Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi		-	-
5- Özel Hizmet Gideri Kesintisi		-	-
6- Sermaye Tahsis Avansı Değer Artış Gelirleri		-	-
7- Diğer Teknik Gelirler		-	-
<b>H- Emeklilik Teknik Gideri</b>			
1- Fon İşletim Giderleri (-)		-	-
2- Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri (-)		-	-
3- Faaliyet Giderleri (-)		-	-
4- Diğer Teknik Giderler (-)		-	-
<b>I- Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G - H)</b>			

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010**  
**HESAP DÖNEMLERİNE AİT AYRINTILI GELİR TABLOLARI**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**II-TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM**

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1.1.2011 - 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1.1.2010 - 31.12.2010
<b>C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)</b>		<b>(1,939,721)</b>	<b>(936,392)</b>
<b>F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D-E)</b>		-	-
<b>I- Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G-H)</b>		-	-
<b>J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)</b>		<b>(1,939,721)</b>	<b>(936,392)</b>
<b>K- Yatırım Gelirleri</b>		<b>3,204,112</b>	<b>559,440</b>
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	26	466,827	-
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar		-	-
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi		-	-
4- Kambiyo Karları	36	2,737,285	559,440
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		-	-
<b>L- Yatırım Giderleri (-)</b>		<b>(589,068)</b>	<b>(81,044)</b>
1- Yatırım Yönetim Giderleri - Faiz Dahil (-)		-	-
2- Yatırımlar Değer Azalışları (-)		-	-
3- Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar (-)		-	-
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)		(466,827)	-
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)		-	-
6- Kambiyo Zararları (-)		-	-
7- Amortisman Giderleri (-)	6 ve 8	(122,241)	(81,044)
8- Diğer Yatırım Giderleri (-)		-	-
<b>M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar (+/-)</b>		<b>888,055</b>	<b>(82,593)</b>
1- Karşılıklar Hesabı (+/-)		(15,097)	(34,950)
2- Reeskont Hesabı (+/-)		-	-
3- Özellikli Sigortalar Hesabı (+/-)		-	-
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı (+/-)		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	21 ve 35	341,212	-
6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri (-)		-	-
7- Diğer Gelir ve Karlar	47.1	634,865	14,028
8- Diğer Gider ve Zararlar (-)		(72,925)	(56,904)
9- Önceki Yıl Gelir ve Karları		-	-
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları(-)		-	(4,767)
<b>N- Dönem Net Karı veya Zararı</b>		<b>1,548,205</b>	<b>(540,589)</b>
1- Dönem Karı veya Zararı		1,563,378	(540,589)
2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)		(15,173)	-
3- Dönem Net Karı veya Zararı		1,548,205	(540,589)
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.



**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010**  
**HESAP DÖNEMLERİNE AİT NAKİT AKIŞ TABLOLARI**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2011 - 31.12.2011	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2010 - 31.12.2010
<b>A- ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
1- Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		15,314,279	17,364,074
2- Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
3- Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
4- Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı (-)		-	(306,249)
5- Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı (-)		(24,120,630)	(2,864,986)
6- Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı (-)		-	-
<b>7- Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit (A1+A2+A3-A4-A5-A6)</b>		<b>(8,806,351)</b>	<b>14,192,839</b>
8- Faiz ödemeleri (-)		-	-
9- Gelir vergisi ödemeleri (-)		-	-
10- Diğer nakit girişleri		-	-
11- Diğer nakit çıkışları (-)		(1,897,450)	(1,293,402)
<b>12- Esas (faaliyetlerde kullanılan)/faaliyetlerden kaynaklanan net nakit</b>		<b>(10,703,801)</b>	<b>12,899,437</b>
<b>B- YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
1- Maddi varlıkların satışı		-	-
2- Maddi varlıkların iktisabı (-)		(108,494)	(79,132)
3- Mali varlık iktisabı (-)		(7,442,878)	-
4- Mali varlıkların satışı		-	-
5- Alınan faizler		-	-
6- Alınan temettüleri		-	-
7- Diğer nakit girişleri		-	-
8- Diğer nakit çıkışları (-)		-	-
<b>9- Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>		<b>(7,551,372)</b>	<b>(79,132)</b>
<b>C- FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
1- Hisse senedi ihracı		-	-
2- Kredilerle ilgili nakit girişleri		-	-
3- Finansal kiralama borçları ödemeleri (-)		-	-
4- Ödenen temettüleri (-)		-	-
5- Diğer nakit girişleri		-	-
6- Diğer nakit çıkışları (-)		-	-
<b>7- Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>D- KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ</b>	<b>36</b>	<b>3,288,159</b>	<b>742,300</b>
<b>E- Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net (azalış)/artış</b>		<b>(14,967,014)</b>	<b>13,562,605</b>
<b>F- Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>		<b>22,338,502</b>	<b>8,775,897</b>
<b>G- Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu (E+F)</b>	<b>2.12</b>	<b>7,371,488</b>	<b>22,338,502</b>

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 VE 2010**  
**HESAP DÖNEMLERİNE AİT ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

Özsermaye Değişim Tabloları - Bağımsız Denetimden Geçmiş (*)											
	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri (-)	Varlıklarda Değer Artışı	Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Olağanüstü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Karı/ (Zararı)	Geçmiş Yıllar Karları/ (Zararları)	Toplam
<b>I- Önceki Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2009)</b>	<b>14,740,000</b>	-	-	-	-	<b>9,160</b>	-	-	<b>(3,038,225)</b>	<b>192,088</b>	<b>11,903,023</b>
A- Sermaye artırımını (A1 + A2)											
1- Nakit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2- İç kaynaklardan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B- İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C- Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D- Varlıklarda değer artışı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E- Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F- Diğer kazanç ve kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G- Enflasyon düzeltme farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H- Dönem net karı (veya zararı)	-	-	-	-	-	-	-	-	(540,589)	-	(540,589)
I- Dağıtılan temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J- Transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	3,038,225	(3,038,225)	-
<b>II- Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2010)</b>	<b>14,740,000</b>	-	-	-	-	<b>9,160</b>	-	-	<b>(540,589)</b>	<b>(2,846,137)</b>	<b>11,362,434</b>
<b>I- Önceki Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2010)</b>	<b>14,740,000</b>	-	-	-	-	<b>9,160</b>	-	-	<b>(540,589)</b>	<b>(2,846,137)</b>	<b>11,362,434</b>
A- Sermaye artırımını (A1 + A2)											
1- Nakit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2- İç kaynaklardan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B- İşletmenin aldığı kendi hisse senetleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C- Gelir tablosunda yer almayan kazanç ve kayıplar (15 no'lu dipnot)	-	-	(60,690)	-	-	-	-	-	-	-	(60,690)
D- Varlıklarda değer artışı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E- Yabancı para çevrim farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F- Diğer kazanç ve kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G- Enflasyon düzeltme farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H- Dönem net karı (veya zararı)	-	-	-	-	-	-	-	-	1,548,205	-	1,548,205
I- Dağıtılan temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J- Transfer	-	-	-	-	-	-	-	-	540,589	(540,589)	-
<b>II- Dönem Sonu Bakiyesi (31/12/2011)</b>	<b>14,740,000</b>	-	<b>(60,690)</b>	-	-	<b>9,160</b>	-	-	<b>1,548,205</b>	<b>(3,386,726)</b>	<b>12,849,949</b>

(\*) Özsermaye kalemleri ile ilgili detaylı açıklamalar 15 no'lu dipnotta yer almaktadır.

Takip eden dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**1. Genel Bilgiler**

**1.1 Ana şirketin adı:** 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Ace European Group Limited Merkezi İngiltere Türkiye - İstanbul Şubesi'nin ("Şube") yurtdışında kurulu merkez şirketi Ace European Group Limited'tir. Merkez şirketin ana ortağı ise Ace Insurance S.A.'dir.

**1.2 Kuruluşun ikametgahı ve yasal yapısı, Şirket olarak oluştuğu ülke ve kayıtlı büronun adresi:** Şube, 9 Mayıs 2008 tarihinde İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu tarafından tescil edilerek; merkezi İngiltere'de bulunan Ace European Group Limited'in şubesi olarak kurulmuştur.

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı ("Hazine Müsteşarlığı"), 15 Haziran 2009 tarihinde, sigortacılık mevzuatının gerektirdiği şartları haiz olarak, tüm alt branşlar dahil olmak üzere; Kaza, Hastalık/Sağlık, Raylı Araçlar, Hava Araçları, Su Araçları, Nakliyat, Yangın ve Doğal Afetler, Genel Zararlar, Su Araçları Sorumluluk, Genel Sorumluluk, Kredi, Emniyeti Suistimal, Finansal Kayıplar, Hukuksal Koruma ve Destek branşlarının tümünde faaliyette bulunmak ve 12 Mayıs 2009 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere Şube'ye ruhsat vermeyi uygun görmüştür. İlgili kararın 26 Haziran 2009 tarihinde Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmesiyle ilgili ruhsat işlemleri tamamlanmış olup; Şube'nin kestiği ilk poliçe 6 Temmuz 2009 tarihinde Nakliyat branşında düzenlenmiştir.

Şube'nin tescil edilmiş adresi, "Büyükdere Cad. No: 100-102 Maya Akar Center B Blok Kat:5 Esentepe 34394 İstanbul"dur.

**1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu:** Şube yangın, nakliyat, genel zararlar, genel sorumluluk ve ferdi kaza dallarında faaliyet göstermek amacıyla kurulmuştur.

**1.4 Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklaması:** 1.2 ve 1.3 no'lu dipnotlarda açıklanmıştır.

**1.5 Kategorileri itibariyle yıl içinde çalışan personelin ortalama sayısı:**

	2011	2010
Üst ve orta kademeli yöneticiler	1	1
Diğer personel	14	9
<b>Toplam</b>	<b>15</b>	<b>10</b>

**1.6 Yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı:** 472,710 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 349,527 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:** Şube tarafından hayat dışı teknik karşılıkları karşılayan varlıkların yatırıma yönlendirilmesinden elde edilen tüm gelirler, teknik olmayan bölümden teknik bölüme aktarılmıştır. Teknik bölüme aktarılan faaliyet giderleri, cari dönemde gerçekleşen brüt yazılan prim miktarı dikkate alınarak dağıtılmıştır.

**1.8 Finansal tabloların tek bir şirketi mi yoksa şirketler grubunu mu içerdiği:** Finansal tablolar, Ace European Group Limited Merkezi İngiltere Türkiye - İstanbul Şubesi'ni içermektedir.

**1.9 Raporlayan işletmenin adı veya diğer kimlik bilgileri ve bu bilgide önceki bilanço tarihinden beri olan değişiklikler:** Şube'nin adı ve diğer kimlik bilgileri 1.1, 1.2 ve 1.3 no'lu dipnotlarda belirtilmiş olup; bu bilgilerde önceki bilanço tarihinden bu yana herhangi bir değişiklik olmamıştır.

**1.10 Bilanço tarihinden sonraki olaylar:** 1 Ocak - 31 Aralık 2011 hesap dönemine ait finansal tablolar 23 Mart 2012 tarihinde Yönetim Kurulu'ndan aldığı yetkiyle Genel Müdür Ebru Gürtan, ve Finans Müdürü Ayşen Kahraman tarafından imzalanmıştır. Söz konusu finansal tablolar Genel Kurul'da onaylanması sonucu kesinleşecektir. Bilanço tarihinden sonraki olaylar 46 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti**

**2.1 Hazırlık Esasları**

Şube, finansal tablolarını, 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ile Hazine Müsteşarlığı'nın sigorta ve reasürans şirketleri için öngördüğü esaslara göre hazırlamaktadır.

Finansal tablolar Hazine Müsteşarlığı tarafından, 30 Aralık 2004 tarih ve 25686 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sigortacılık Hesap Planı ve İzahnamesi Hakkında Tebliğ (Sigortacılık Muhasebe Sistemi Tebliğ No:1) içerisinde yer alan Sigortacılık Hesap Planı uyarınca düzenlenmektedir. Düzenlenen finansal tabloların biçim ve içerikleri ile bunların açıklama ve dipnotları 18 Nisan 2008 tarih ve 26851 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Tabloların Sunumu Hakkında Tebliğ uyarınca belirlenmektedir.

Şube, faaliyetlerini, 14 Temmuz 2007 tarihinde yayımlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinde yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" doğrultusunda, söz konusu yönetmelik ve Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından açıklanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") ile Hazine Müsteşarlığı tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, açıklama ve genelgeler çerçevesinde muhasebeleştirmektedir. Hazine Müsteşarlığı'nın 18 Şubat 2008 tarih ve 9 sayılı yazısına istinaden "TMS 1-Finansal Tablolar ve Sunum", "TMS 27-Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar", "TFRS 1-TFRS'ye Geçiş" ve "TFRS 4-Sigorta Sözleşmeleri" bu uygulamanın kapsamı dışında tutulmuştur. Bununla birlikte, sigorta şirketlerinin 31 Aralık 2008 tarih ve 27097 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sigorta ve Reasürans Şirketleri İle Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ'i 31 Mart 2009 tarihinden itibaren uygulamaları gerekmekte olup, Şube'nin bu kapsamda konsolide etmesi gereken bağlı ortaklığı yoktur.

Finansal tablolar, maliyet esaslı baz alınarak TL olarak hazırlanmıştır.

Şube, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, sigortacılık ile ilgili teknik karşılıklarını, 5684 Sayılı Sigortacılık Kanunu çerçevesinde çıkarılan ve 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiş olan değişiklikler sonrası "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" ("Teknik Karşılıklar Yönetmeliği") ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde hesaplamış ve finansal tablolara yansıtmıştır (2.24 no'lu dipnot).

Finansal tabloların hazırlanmasında izlenen muhasebe politikaları ve kullanılan değerlendirme esasları, aşağıda yer alan 2.4 ila 2.24 no'lu dipnotlarda açıklanmaktadır.

***Türkiye Finansal Raporlama Standartlarında değişiklikler:***

1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıllık dönemler ve yine 1 Ocak 2011 tarihinde başlayan yıla ait dönemler için geçerli olan ve Şube'nin finansal tabloları üzerinde etkisi olmayan TMS/TFRS'lerdeki değişiklik ve yorumlar:

- TMS 32 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum", (1 Şubat 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRYK 19, "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi", (1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", (1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 24 (revize), "İlişkili Taraf Açıklamaları", (1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRYK 14 (değişiklik), "Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi", (1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- 2010 Yıllık Geliştirme Projesi kapsamındaki standartlar 1 Ocak 2011 tarihinden sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Söz konusu proje, aşağıdaki 6 standart ve 1 yorumdaki değişiklikleri içermektedir:

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.1 Hazırlık Esasları (Devamı)**

***Türkiye Finansal Raporlama Standartlarında değişiklikler:***

- TFRS 1, "TFRS'nin İlk Defa Uygulanması",
- TFRS 3, "İşletme Birleşmeleri",
- TFRS 7, "Finansal Araçlar: Açıklamalar",
- TMS 1, "Finansal Tabloların Sunumu",
- TMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar",
- TMS 34, "Ara Dönem Finansal Raporlama",
- TFRYK 13, "Müşteri Sadakat Programları".

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şube tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standart, değişiklik ve yorumlar:

- TFRS 7 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar", (1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 1 (değişiklik), "TFRS'nin İlk Defa Uygulanması", (1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 12 (değişiklik), "Gelir Vergileri", (1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 1 (değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu", (1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 19 (değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 9, "Finansal Araçlar", (1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 11, "Ortak Düzenlemeler", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TFRS 13, "Makul Değer Ölçümü", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 27 (revize), "Bireysel Finansal Tablolar", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir),
- TMS 28 (revize), "İştirakler ve İş Ortaklıkları", (1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir).

***Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 26 Aralık 2011 tarih ve 2011/23 sayılı "Gerçekleşmiş Ancak Raporlanmamış Tazminat Karşılığı (IBNR) Hesaplanmasına İlişkin Açıklamalar Hakkında Genelge" ("2011/23 sayılı Genelge") çerçevesinde 1 Ocak 2012 tarihi itibarıyla yürürlüğe girecek düzenlemeler:***

- 14 Ocak 2011 tarih ve 2011/1 sayılı Genelge uyarınca, gerçekleşmiş ancak raporlanmamış tazminat karşılığı hesaplarında negatif sonuç veren branşlarda %50 oranında dikkate alınan tutarlar, 1 Ocak 2012 tarihinden sonra yapılan hesaplamalarda %100 oranında dikkate alınacaktır.
- 1 Ocak 2012 tarihinden sonra yapılan gerçekleşmiş ancak raporlanmamış tazminat karşılığı hesaplamalarında, tahakkuk ettirilen rücu, sovtaj ve benzeri gelirlere ilişkin veriler de dikkate alınacaktır.

Yukarıdaki Standart ve Yorumlar ile 2011/23 sayılı Genelge'nin uygulanması ile getirilen değişikliklerin Şube'nin müteakip dönemlerdeki finansal tabloları üzerindeki etkilerinin

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

belirlenmesine yönelik çalışmaları devam etmektedir.

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.2 Konsolidasyon**

Şube'nin 31 Aralık 2008 tarih ve 27097 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ve 31 Mart 2009 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ve Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ" kapsamında yer alan bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

**2.3 Bölüm Raporlaması**

Şube, 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla sadece Türkiye'de ve sadece tek bir raporlanabilir bölüm olarak takip edilen hayat dışı sigortacılık alanında faaliyetlerini sürdürmektedir.

**2.4 Yabancı Para Çevrimi**

Şube'nin fonksiyonel para birimi Türk Lirası'dır. Yabancı para ile yapılan işlemler, işlemin gerçekleştiği tarihteki kurdan fonksiyonel para birimine çevrilir. Bu işlemlerden doğan ve yabancı para cinsinden parasal varlık ve yükümlülüklerin dönem sonu döviz kurundan fonksiyonel para birimine çevrilmesiyle oluşan kur farkı kar ve zararı gelir tablosuna yansıtılır.

**2.5 Maddi Duran Varlıklar**

Maddi duran varlıklar, elde etme maliyetinden birikmiş amortismanın düşülmesi ile gösterilmektedir. Amortisman, maddi varlıkların faydalı ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır. Maddi duran varlıkların, faydalı ömürleri esas alınarak tahmin edilen amortisman dönemleri aşağıda belirtilmiştir:

Demirbaş ve tesisatlar	4-5 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

Maddi varlıklarda değer düşüklüğü olduğuna işaret eden koşulların mevcut olması halinde, olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla inceleme yapılır ve bu inceleme sonunda maddi varlığın kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerinden fazla ise kayıtlı değeri, karşılık ayrılmak suretiyle geri kazanılabilir değerine indirilir. Maddi varlıkların elden çıkartılması dolayısıyla oluşan kar ve zararlar diğer yatırım giderleri hesaplarına dahil edilirler (6 no'lu dipnot).

Sermaye ile ilişkili bilgiler 15 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

**2.6 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller**

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**2.7 Maddi Olmayan Duran Varlıklar**

Maddi olmayan duran varlıklar iktisap edilmiş veri bağlantı sistemini içermektedir. Maddi olmayan duran varlıklar, elde etme maliyeti üzerinden kaydedilir ve elde edildikleri tarihten sonra tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortismanına tabi tutulur. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine getirilir. Maddi olmayan duran varlıkların amortisman süresi 5 yıldır (8 no'lu dipnot).

**2.8 Finansal Varlıklar**

Şube, finansal varlıklarını "Satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "Krediler ve alacaklar (Esas faaliyetlerden alacaklar)" olarak sınıflandırmakta ve muhasebeleştirilmektedir. Esas faaliyetlerden alacaklar, sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan alacaklar olup finansal varlık olarak sınıflandırılmaktadır.

Söz konusu finansal varlıkların alım ve satım işlemleri "Teslim tarihi"ne göre kayıtlara alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır. Finansal varlıkların sınıflandırılması ilgili varlıkların Şube yönetimi tarafından satın alma amaçları dikkate alınarak, elde edildikleri tarihlere

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

kararlaştırılmaktadır.



**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.8 Finansal Varlıklar (Devamı)**

***Krediler ve alacaklar (Esas faaliyetlerden alacaklar):***

Krediler ve alacaklar, borçluya para veya hizmet sağlama yoluyla yaratılan finansal varlıklardır. Söz konusu alacaklar ilk olarak elde etme maliyeti üzerinden kayda alınmakta ve müteakip dönemlerde maliyet bedelleri üzerinden muhasebeleştirilmektedir.

Şube, yönetimin değerlendirmeleri ve tahminleri doğrultusunda alacakları için karşılık ayırır. Söz konusu karşılık, bilançoda "Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı" altında sınıflandırılır. Şube tahminlerini belirlerken risk politikaları ve ihtiyatlılık prensibi doğrultusunda, mevcut alacak portföyünün genel yapısı, sigortalı ve aracılardan mali bünyeleri, mali olmayan verileri ve ekonomik konjonktürü dikkate almaktadır.

Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığına ilaveten, Vergi Usul Kanunu'nun 323'üncü maddesine uygun olarak Şube, yukarıda belirtilen "Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar" karşılığının içinde bulunmayan şüpheli alacaklar için alacağın değerini ve niteliğini göz önünde bulundurarak idari ve kanuni takipteki alacaklar karşılığı ayırır. Söz konusu karşılık bilançoda "Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar" altında sınıflandırılır.

Ayrılan şüpheli alacak karşılıkları o yılın gelirinden düşülür. Daha önce karşılık ayrılan şüpheli alacaklar tahsil edildiğinde ilgili karşılık hesabından düşülerek "Karşılıklar hesabına" yansıtılır. Tahsili mümkün olmayan alacaklar bütün yasal işlemler tamamlandıktan sonra kayıtlardan silinir (12 no'lu dipnot).

***Satılmaya hazır finansal varlıklar:***

Satılmaya hazır finansal varlıklar "Krediler ve alacaklar" dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

Söz konusu varlıklar, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde makul değerleri ile değerlendirilmektedir.

Satılmaya hazır menkul değerlerin makul değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan "Gerçekleşmemiş kâr ve zararlar" ilgili finansal varlığa karşılık gelen değer tahsili, varlığın satılması, elden çıkarılması veya zafiyete uğraması durumlarından birinin gerçekleşmesine kadar dönemin gelir tablosuna yansıtılmamakta ve özsermaye içindeki "Finansal varlıkların değerlendirilmesi" hesabında izlenmektedir. Söz konusu finansal varlıklar vade geliminde veya elden çıkarıldığında özsermaye içinde muhasebeleştirilen birikmiş makul değer farkları gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Şube, satılmaya hazır finansal varlıklar altında sınıflandırdığı ve borçlanmayı temsil eden menkul kıymetlerde tahsilat riski doğmamış olması koşuluyla, kısa vadeli piyasa dalgalanmalarına istinaden değer düşüklüğü ayırmamaktadır (11 no'lu dipnot).

**2.9 Varlıklarda Değer Düşüklüğü**

Varlıklarda değer düşüklüğü ile ilgili hususlar, ilgili varlıklara ilişkin muhasebe politikalarının açıklandığı dipnotlarda yer almaktadır.

Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları 43 no'lu dipnotta, vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak karşılığı tutarları 12.1 no'lu dipnotta, dönemin reeskont ve karşılık giderleri ise 47.5 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

**2.10 Türev Finansal Araçlar**

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.11 Finansal Varlıkların Netleştirilmesi (Mahsup Edilmesi)**

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hakkın bulunması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

**2.12 Nakit ve Nakit Benzerleri**

Nakit ve nakit benzerleri, vadesiz banka mevduatlarından oluşmaktadır.

Nakit akış tablosuna esas teşkil eden nakit ve nakit benzerleri aşağıda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Bankalar (14 no'lu dipnot)	13,982,638	27,749,502
Eksi - Bloke mevduatlar (14 ve 43 no'lu dipnotlar) (*)	(6,611,150)	(5,411,000)
<b>Nakit ve nakit benzerleri toplamı</b>	<b>7,371,488</b>	<b>22,338,502</b>

(\*) Hazine Müsteşarlığı lehine bloke mevduatlardaki değişim nakit akış tablosunda esas faaliyetlerden diğer nakit çıkışları içerisine dahil edilmiştir.

**2.13 Sermaye**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Şube sermayesinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

Sermayedarın Adı	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
Ace European Group Limited	%100	14,740,000	%100	14,740,000
<b>Toplam</b>	<b>%100</b>	<b>14,740,000</b>	<b>%100</b>	<b>14,740,000</b>

Ace European Group Limited'in sermaye olarak 16 Ekim 2008 tarihinde nakit olarak gönderdiği 14,740,000 TL'nin, 5,000,000 TL'si 9 Mayıs 2008 tarihinde tescil edilmiş olup, 9,740,000 TL tutarındaki tescilli beklenen sermaye, 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle bilançoda Sermaye kalemi altında sınıflandırılmıştır. Söz konusu tutar, gerekli tescil işlemlerinin tamamlanmasının ardından, 22 Ocak 2010 tarihinde ödenmiş sermayeye ilave edilmiştir.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle Şube kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.

Şube'nin sermayesi ile ilgili diğer bilgiler 15 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

**2.14 Sigorta ve Yatırım Sözleşmeleri - Sınıflandırma**

Sigorta sözleşmeleri sigorta riskini transfer eden sözleşmelerdir. Sigorta sözleşmeleri sigortalıyı hasar olayının olumsuz ekonomik sonuçlarına karşı sigorta poliçesinde taahhüt edilen şart ve koşullar altında korur.

Şube tarafından üretilen temel sigorta sözleşmeleri aşağıda da anlatıldığı gibi yangın, nakliyat, genel zararlar, genel sorumluluk ve ferdi kaza başta olmak üzere hayat dışı branşlardaki sigorta sözleşmeleridir. Şube'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibari ile kara araçları ve kara araçları sorumluluk branşlarında üretimi bulunmamaktadır.

Yangın sigortası sözleşmeleri, endüstriyel poliçelerden oluşmaktadır. Sigortalı, poliçede yer alan yangın, patlama, deprem, sel gibi risklerden kaynaklanan fiziksel kayıp ve hasara karşı sigortalıdır. Sigortalı, kar kaybı maddesi ile sigorta sözleşmesinin içerdiği bir olay sonucu operasyonun kısmi ve tamamıyla durmasından kaynaklanan mutlak dolaylı kayıplara karşı korunur. Kaza sigortası sözleşmeleri iki temel amaca hizmet etmektedir. Bu sözleşmeler sigortalıyı varlığın hasar riskine ve üçüncü kişilere verilebilecek hasar riskine karşı korur.

Nakliyat sigortası tekne, kara veya hava nakil vasıtaları ile yapılan taşımaları kapsamaktadır. Mühendislik sigorta sözleşmeleri sürekli mevcut bulunan riskleri kapsayan ve genellikle yıllık olarak yenilenen sözleşmeler ile geçici süreli ve tekrar etmeyen riskleri kapsayan sözleşmeler olmak üzere iki alt gruba ayrılmaktadır. Birinci grup ani ve önceden görülemeyen mekanik donanım, tesis ve elektronik zarar ve kayıplarını kapsar. İkinci grup, montaj ve inşaatın garanti süresiyle doğal olarak sınırlı olan montaj ve inşaat-montaj sigortalarını içerir. Sorumluluk sigorta sözleşmeleri, işveren sorumluluk, üçüncü şahıs sorumluluk ve mesleki sorumluluk nedeniyle oluşacak tazminat ödemelerini kapsar. Sigorta sözleşmelerinden oluşan gelir ve yükümlülüklerin hesaplama esasları 2.21 ve 2.24 no'lu dipnotlarda açıklanmıştır.

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.14 Sigorta ve Yatırım Sözleşmeleri - Sınıflandırma (Devamı)**

***Reasürans Sözleşmeleri***

Reasürans sözleşmeleri, Şube tarafından imzalanan bir veya daha fazla sigorta sözleşmesiyle ilgili oluşabilecek kayıplar için Şube ve reasürans şirketi tarafından yürürlüğe konulan, bedeli ödenen ve sigorta sözleşmeleri olarak sınıflandırabilmesi için gerekli şartları karşılayan sözleşmelerdir.

Şube'nin, yangın ve mühendislik branşlarında; terör, inşaat ve kara üstü enerji teminatı veren poliçeleri bölüşmeli yıllık kot-par reasürans anlaşması bulunmaktadır. Kot-par reasürans anlaşmalarında, Şube ile reasürör, ilgili branşta sigorta edilen her riskin belli bir oranının otomatik olarak devredilmesi ve devredilen her riskin otomatik olarak kabulü konusunda anlaşılır.

Yukarıda anılan teminatlar dışında teminat veren yangın ve mühendislik branşları ile genel sorumluluk ve nakliyat branşları poliçeleri için bölüşmesiz reasürans anlaşmaları mevcuttur. Bölüşmesiz reasürans anlaşmaları hasar fazlası anlaşmalarından oluşmaktadır.

Hasar fazlası reasürans anlaşmaları çerçevesinde ödenen primler ilgili dönem boyunca tahakkuk esasına uygun olarak muhasebeleştirilir. Diğer sözleşmeler çerçevesinde devredilen prim ve hasarlar ilgili oldukları sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan gelir ve yükümlülükler ile aynı bazda kayıtlara yansıtılır.

**2.15 Sigorta ve Yatırım Sözleşmelerinde İsteğe Bağlı Katılım Özellikleri**

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**2.16 İsteğe Bağlı Katılım Özelliği Olmayan Yatırım Sözleşmeleri**

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**2.17 Krediler**

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**2.18 Vergiler**

***Kurumlar Vergisi***

Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2011 yılı için %20'dir (2010: %20). Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kâr paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Kârın sermayeye ilavesi, kâr dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Kurumlar üçer aylık mali kârları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14'üncü gününe kadar beyan edip 17'nci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyanamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalması durumunda bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan diğer mali borçlara da mahsup edilebilir.

En az iki yıl süre ile elde tutulan iştirak hisseleri ile gayrimenkullerin satışından doğan kârların %75'i, Kurumlar Vergisi Kanunu'nda öngörüldüğü şekilde sermayeye eklenmesi veya 5 yıl süreyle özsermayede tutulması şartı ile vergiden istisnadır.

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.18 Vergiler (Devamı)**

***Kurumlar Vergisi (Devamı)***

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl kârlarından mahsup edilemez.

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

***Ertelenmiş Vergi***

Ertelenmiş vergiler, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, yürürlükte olan veya bilanço tarihi itibarıyla yürürlüğe giren vergi oranları ve vergi mevzuatı dikkate alınarak, vergi varlığının gerçekleşeceği veya yükümlülüğünün ifa edileceği dönemde uygulanması beklenen vergi oranları üzerinden hesaplanır.

Ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla kayıtlara yansıtılmaktadır (21 no’lu dipnot).

**2.19 Çalışanlara Sağlanan Faydalar**

Şube, kıdem tazminatı ve izin haklarına ilişkin yükümlülüklerini “Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı” (“TMS 19”) hükümlerine göre muhasebeleştirilmektedir. Kıdem tazminatı karşılıkları bilançoda “Kıdem tazminatı karşılığı”, izin haklarına ilişkin karşılık ise bilançoda “Gider tahakkukları” hesabında sınıflandırmaktadır.

Şube, Türkiye’de mevcut iş kanunlarına göre, emeklilik veya istifa nedeniyle ve İş Kanunu’nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle işine son verilen çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, İş Kanunu kapsamında oluşması muhtemel yükümlülüğün, belirli aktüeryal tahminler kullanılarak bugünkü değeri üzerinden hesaplanmıştır (22 no’lu dipnot).

**2.20 Karşılıklar (Teknik Olmayan)**

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde tahmin edilebilir olması durumunda finansal tablolarda karşılık ayrılır. Karşılık olarak ayrılan tutar, yükümlülüğe ilişkin risk ve belirsizlikler göz önünde bulundurularak, bilanço tarihi itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın tahmin edilmesi yoluyla hesaplanır. Karşılığın, mevcut yükümlülüğün karşılanması için gerekli tahmini nakit akımlarını kullanarak ölçülmesi durumunda söz konusu karşılığın defter değeri, ilgili nakit akımlarının bugünkü değerine eşittir.

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

Geçmiş olaylardan kaynaklanan ve mevcudiyeti Şube’nin tam olarak kontrolünde bulunmayan gelecekteki bir veya daha fazla kesin olmayan olayın gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilebilmesi mümkün yükümlülükler şarta bağlı yükümlülükler olarak değerlendirilmekte ve finansal tablolara dahil edilmemektedir (23 no’lu dipnot).

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

**2. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.21 Gelirlerin Muhasebeleştirilmesi**

***Yazılan Primler***

Yazılan primler, dönem içinde tanzim edilen poliçe primlerinden iptaller çıktıktan sonra kalan tutarı ifade etmektedir. 2.24 no'lu dipnotta açıklandığı üzere prim gelirleri, yazılan primler üzerinden kazanılmamış prim karşılığı ayrılması suretiyle tahakkuk esasına göre finansal tablolara yansıtılmaktadır.

***Reasürans Komisyonları***

Reasürans şirketlerine devredilen primler ile ilgili alınan komisyonlar cari dönem içinde tahakkuk ettirilir ve gelir tablosunda, teknik bölümde, faaliyet giderleri içerisinde yer almaktadır. 2.24 no'lu dipnotta açıklandığı üzere reasürans komisyon gelirleri, alınan komisyonlar üzerinden ertelenmiş komisyon gelirleri ayrılması suretiyle tahakkuk esasına göre finansal tablolara yansıtılmaktadır.

***Faiz Gelirleri***

Faiz geliri etkin faiz oranı yöntemi uygulanarak dönemsel olarak kaydedilir.

**2.22 Finansal Kiralamalar**

Mülkiyete ait risk ve kazanımların önemli bir kısmının kiracıya ait olduğu kiralama işlemleri, finansal kiralama olarak sınıflandırılırken diğer kiralamalar faaliyet kiralaması olarak sınıflandırılır.

Finansal kiralamayla elde edilen varlıklar, kiralama tarihindeki varlığın makul değeri, ya da asgari kira ödemelerinin bugünkü değerinden düşük olanı kullanılarak aktifleştirilir. Kiralayana karşı olan yükümlülük, bilançoda finansal kiralama yükümlülüğü olarak gösterilir. Finansal kiralama ödemeleri, finansman gideri ve finansal kiralama yükümlüğündeki azalışı sağlayan anapara ödemesi olarak ayrılır ve böylelikle borcun geri kalan ana para bakiyesi üzerinden sabit bir oranda faiz hesaplanmasını sağlar. Finansman giderlerinin aktifleştirilen kısmı haricindeki bölümü gelir tablosuna kaydedilir.

Faaliyet kiralamaları için yapılan ödemeler (kiralayandan kira işleminin gerçekleşebilmesi için alınan veya alınacak olan teşvikler de kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir), kira dönemi boyunca doğrusal yöntem ile gelir tablosuna kaydedilir.

**2.23 Kar Payı Dağıtımı**

Şube, ACE European Group Limited'in Türkiye İstanbul şubesi olarak faaliyet gösterdiğinden kar dağıtımı söz konusu değildir.

**2.24 Teknik Karşılıklar**

***Kazanılmamış Primler Karşılığı***

Kazanılmamış primler karşılığı, nakliyat branşı primleri hariç olmak üzere, bilanço tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan tüm poliçeler için tahakkuk etmiş primlerin gün esasına göre takip eden döneme sarkan kısmı olarak hesaplanmıştır. Gün esasına göre takip eden döneme sarkan kısım hesap edilirken genel uygulamada poliçelerin öğlen 12:00'de başlayıp yine öğlen 12:00'de sona erdiği varsayılmıştır. Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca, poliçelerin kazanılmamış primler karşılığı ile bu karşılığın reasürans payı, yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri için tahakkuk etmiş primler ile reasürörlere devredilen primlerin herhangi bir komisyon veya diğer bir indirim yapılmaksızın brüt olarak gün esasına göre ertesi hesap dönemi

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

---

veya hesap dönemlerine sarkan kısmı olarak hesaplanmış ve kayıtlara yansıtılmıştır (17 no’lu dipnot).

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**2. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.24 Teknik Karşılıklar (Devamı)**

***Ertelenen Komisyon Gider ve Gelirleri***

Yazılan primler için aracılar ödene komisyonlar ile reasürörlere devredilen primler nedeniyle reasürörlerden alınan komisyonların gelecek dönem veya dönemlere isabet eden kısmı, bilançoda sırasıyla gelecek aylara ait giderler ve gelecek aylara ait gelirler hesaplarında, gelir tablosunda ise faaliyet giderleri hesabı altında netleştirilerek muhasebeleştirilmektedir (17 no'lu dipnot).

***Devam Eden Riskler Karşılığı***

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca sigorta şirketleri, yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri dolayısıyla ortaya çıkabilecek tazminatların, ilgili sözleşmeler için ayrılmış kazanılmamış primler karşılığından fazla olma ihtimaline karşı, beklenen hasar prim oranını dikkate alarak devam eden riskler karşılığı ayırmakla yükümlüdürler. Beklenen hasar prim oranı, gerçekleşmiş hasarların kazanılmış prime bölünmesi suretiyle bulunur. Branş bazında hesaplanan 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 hesaplanır. Brüt tutar ile net tutar arasındaki fark ise reasürör payı olarak dikkate alınır.

Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 3 Haziran 2011 tarih ve 2011/10 no'lu Sektör Duyurusu uyarınca, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yapılan devam eden riskler karşılığı hesaplamasında, beklenen hasar prim oranının tespitinde kullanılan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı cari dönem ve açılış muallak hasar karşılığında %100 oranında dikkate alınmıştır.

Şube'nin, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yaptığı hesaplama sonucunda beklenen hasar prim oranı %95'in üzerinde olan branşı bulunmadığından, devam eden riskler karşılığı ayrılmamıştır (31 Aralık 2010: Yoktur).

***Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı***

Şube, tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş ancak daha önceki hesap dönemlerinde veya cari hesap döneminde fiilen ödenmemiş tazminat bedelleri veya bu bedel hesaplanamamış ise tahmini bedelleri ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri için muallak tazminat karşılığı ayırmaktadır. Muallak hasar karşılığı eksper raporlarına veya sigortalı ile eksperin değerlendirmelerine uygun olarak belirlenmekte olup ilgili hesaplamalarda rücu, sovtaj ve benzeri gelir kalemleri tenzil edilmemektedir.

Şube faaliyetlerine 2009 yılında başladığından, muallak hasar ve tazminat karşılıkları ile ilgili hesaplamalarda, tüm branşlar için, 30 Eylül 2010 tarihinden itibaren geçerli olan Teknik Karşılıklar Yönetmeliği ve 18 Ekim 2010 tarih ve 2010/16 sayılı Genelge'de yeni faaliyete başlanan branşlara ilişkin olarak öngörülen esaslar dikkate alınmıştır. Bu çerçevede, Şube aktüeri tarafından yapılan hesaplamalara göre gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş muallak tazminat karşılığı ile muallak tazminat karşılığı yeterlilik farkı hesaplanmıştır.

Şube'nin faaliyetlerine 2009 yılında başlaması ve bilanço tarihi itibarıyla söz konusu hesaplamaların yapılması için gerekli olan istatistiki bilginin oluşmaması nedeniyle, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar ve tazminat bedellerinin hesaplanması sırasında, Hazine Müsteşarlığı'ndan 30 Haziran 2010 tarihi itibarıyla temin edilen sektör ortalamaları kullanılmış ve 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 1,395,145 TL (31 Aralık 2010: 1,060,232 TL) tutarında net gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılığı hesaplanmıştır (17 no'lu dipnot).



**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**2. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)**

**2.24 Teknik Karşılıklar (Devamı)**

Yeni faaliyete başlanılan branşlar için muallak tazminat karşılıklarının yeterliliğinin ölçülmesi amacıyla, her hesap yılı sonunda branşlar itibarıyla muallak tazminat karşılığı yeterlilik tablosu düzenlenir. Yeterlilik tablosu düzenlemesi sırasında ve muallak tazminat karşılığı hesabında; tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş muallak tazminatlar ile tüm gider payları dikkate alınır. Bu çerçevede, ayrılan muallak tazminat karşılığının, bu karşılıkların konusu olan dosyalara ilişkin olarak tüm gider payları da dahil olmak üzere fiilen ödemiş olduğu tazminat bedeli toplamına oranı olan muallak tazminat karşılığı yeterlilik oranını gösterir. Bu branşlara ilişkin muallak tazminat karşılığı yeterlilik oranının % 100’ün altında olması halinde, bu oran ile % 100 oranı arasındaki fark, cari yıl muallak tazminat karşılığı ile çarpılarak yeterlilik oranı fark tutarı bulunur. Yeterlilik oranı fark tutarı her bir branş için ayrı ayrı ilave edilerek cari yılda ayrılacak nihai muallak tazminat karşılığı hesaplanır. Şube, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yapmış olduğu muallak tazminat karşılığı yeterliliği hesaplaması sonucunda, muallak tazminat karşılığı yeterlilik oranı %100 oranının altında olan yangın ve doğal afetler branşında 28,508 TL brüt; 25,515 TL net ilave karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2010: yangın ve doğal afetler ile genel zararlar branşlarında sırasıyla 84,170 TL ve 5,048 TL brüt, 19,936 TL ve 5,048TL net ilave karşılık ayrılmıştır) (17 no’lu dipnot).

26 Aralık 2011 tarih ve 2011/23 sayılı “Gerçekleşmiş Ancak Raporlanmamış Tazminat Karşılığı (IBNR) Hesaplamasına İlişkin Açıklamalar Hakkında Genelge” (“2011/23 sayılı Genelge”) uyarınca, sigorta şirketlerinin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, davaların sonuçlanma tarihlerini dikkate alarak son beş yıllık gerçekleştirmelere göre alt branşlar itibarıyla şube aleyhine açılan davaların tutarları üzerinden bir kazanma oranı hesaplaması ve hesaplanan kazanma oranına göre dava sürecinde olan dosyalar için tahakkuk ettirilen muallak tazminat karşılığı tutarlarından indirim yapması mümkün bulunmaktadır. Şube, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla şube aleyhine açılan davaların tutarları üzerinden bir kazanma oranı hesaplamamış ve dava sürecinde olan dosyalar için tahakkuk ettirilen muallak tazminat karşılığı tutarlarından indirim yapmamıştır (31 Aralık 2010: Yoktur).

***Dengeleme Karşılığı***

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca sigorta şirketleri, takip eden hesap dönemlerinde meydana gelebilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve katastrofik riskleri karşılamak üzere kredi deprem teminatları içeren sigorta sözleşmeleri için dengeleme karşılığı ayırmak zorundadırlar. Söz konusu karşılık her bir yıla tekabül eden net deprem ve kredi primlerinin %12’si oranında hesaplanır. Net primin hesaplanmasında, bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için ödenen tutarlar devredilen prim olarak kabul edilir.

Cari yılda ayrılan dengeleme karşılığında olmamak kaydıyla, deprem tazminatları için ayrılan dengeleme karşılığının deprem nedeniyle yapılan tazminat ödemeleri ile eksper raporu veya afet durumunda resmi kurumlardan temin edilecek belgeler gibi kanıtlara dayanılarak ayrılan muallak tazminat karşılığının dengeleme karşılığında indirilmesi mümkün bulunmaktadır. Bu kapsamda, Şube’nin, 2011 yılında meydana gelen depreme ilişkin olarak ödediği veya muallak hasar karşılığı ayırdığı hasarı bulunmamaktadır.

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

Şube, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 520,735 TL (31 Aralık 2010: 156,273 TL) tutarında dengeleme karşılığı ayırmıştır (17 ve 47.1 no'lu dipnotlar).

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**3. Önemli Muhasebe Tahminleri ve Hükümleri**

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklanmasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları, geçmiş tecrübe ve diğer faktörler ile o günün koşullarıyla gelecekteki olaylar hakkında makul beklentiler dikkate alınarak sürekli olarak değerlendirilir. Bu değerlendirme ve tahminler, yönetimin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlarından farklılık gösterebilir.

Şube için en önemli muhasebe tahminlerinden biri yürürlükte olan poliçelerinden doğacak teknik giderlere ilişkin nihai net yükümlülüklerin tahmin edilmesidir. Sigortacılık ile ilgili yükümlülüklerin tahmin edilmesi, doğası itibarıyla çok sayıda belirsizliğin değerlendirilmesini içerir.

*Gelir vergileri*

Ayrıca nihai vergi tutarına olan etkileri kesinleşmeyen ilgili birçok işlem ve hesaplama normal iş akışı sırasında gerçekleşmekte olup bu gibi durumlar gelir vergisi karşılığı belirlenmesi sırasında önemli muhakemelerin kullanılmasını gerektirmektedir. Şube, ileriye taşınan mali zararlardan doğan ve gelecekte vergilendirilebilecek karlar aracılığıyla gerçekleşecek olan ertelenmiş vergi varlıklarını ve vergisel olayların sonucunda ödenmesi tahmin edilen ek vergilerin oluşturduğu vergi yükümlülüklerini kayıtlarına almaktadır. Bu konular ile ilgili oluşan nihai vergisel sonuçların başlangıçta kaydedilen tutarlardan farklı olduğu durumlarda, bu farklar belirlendiği dönemlerdeki gelir vergisi ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini etkileyebilecektir.

**4. Sigorta ve Finansal Riskin Yönetimi**

*Sigorta riski*

Sigorta sözleşmelerine ilişkin risk, sigorta konusu olayın gerçekleşmesi ihtimali ve bu olaydan kaynaklanacak olan hasar tutarının bilinmiyor olmasıdır. Sigorta sözleşmelerinin doğası gereği, söz konusu risk rastlantısaldır ve dolayısıyla tam olarak tahmin edilemez.

Fiyatlandırma ve karşılık ayırma metodlarına ihtimal teorisinin uygulandığı bir poliçe portföyünde, Şube'nin sigorta sözleşmeleriyle ilgili olarak maruz kaldığı temel risk, ödenen hasar ve tazminatların sigortacılık karşılıklarının kayıtlı değerlerinin üstünde gerçekleşmesidir. Şube poliçe yazma stratejisini, kabul edilen sigorta risklerinin tipine ve oluşan hasarlara göre belirlemektedir.

Şube söz konusu riskleri, şekillendirmiş olduğu poliçe yazma stratejisi ve bütün branşlarda tarafı olduğu reasürans anlaşmaları ile yönetmektedir.

Sigorta riskinin (sigorta edilen azami tutar) branş bazında dağılımı aşağıda özetlenmiştir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yangın ve doğal afetler	9,922,248,079	
	5,369,436,799	
Genel sorumluluk	2,234,327,294	
	971,395,718	
Ferdi kaza	1,880,860,204	
	358,700,079	
Genel zararlar	976,457,680	122,223,888
Nakliyat	926,976,343	367,021,642

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

**15,940,869,600**  
**7,188,778,126**

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**4. Sigorta ve Finansal Riskin Yönetimi (Devamı)**

***Duyarlılık analizleri***

***Finansal risk***

Şube, sahip olduğu banka mevduatları ve çeşitli yükümlülüklerinden dolayı finansal risklere maruz kalmaktadır. Özet olarak temel finansal risk, finansal varlıklardan sağlanan gelirlerin, sözleşmelerden kaynaklanan yükümlülüklerin karşılanmasında yetersiz kalmasıdır. Finansal riskin en önemli bileşenleri piyasa riski (kur riski, piyasa değeri faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riskini içerir), kredi riski ve likidite riskidir. Şube'nin genel risk yönetimi programı, finansal piyasaların değişkenliğine ve bunun Şube'nin finansal performansı üzerindeki muhtemel olumsuz etkilerinin asgari seviyeye indirilmesine yoğunlaşmaktadır. Şube, herhangi bir türev finansal enstrüman kullanmamaktadır. Risk yönetimi, Şube yönetimi tarafından onaylanmış usuller doğrultusunda gerçekleştirilmektedir.

**(a) Piyasa riski**

***i. Nakit akım ve piyasa değeri faiz oranı riski***

Şube'nin değişken faizli finansal varlık ve yükümlülüğü bulunmadığından faiz oranlarının değişiminin etkisinden doğan faiz oranı riskine maruz değildir.

***ii. Kur riski***

Şube, döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerinin Türk Lirası'na çevrilmesinden dolayı döviz kuru değişikliklerinden doğan döviz riskine maruz kalmaktadır. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile takip edilmektedir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ABD Doları, TL karşısında %10 oranında değer kazansaydı/kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, ABD Doları cinsinden varlık ve yükümlülüklerin çevrimi dolayısıyla oluşacak kur farkı karı/zararı sonucu vergi öncesi dönem karı 1,251,657 TL (31 Aralık 2010: vergi öncesi dönem zararı 1,432,637 TL düşük/yüksek) daha yüksek/düşük olacaktır.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Euro, TL karşısında %10 oranında değer kazansaydı/kaybetseydi ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, Euro cinsinden varlık ve yükümlülüklerin çevrimi dolayısıyla oluşacak kur farkı karı/zararı sonucu vergi öncesi dönem karı 317,003 TL (31 Aralık 2010: vergi öncesi dönem zararı 185,073 TL düşük/yüksek) daha yüksek/düşük olacaktır.

Şube'nin döviz cinsinden olan varlık ve yükümlülüklerine ilişkin bilgiler ilgili dipnotlarda yer almaktadır.

***iii. Fiyat riski***

Şube'nin finansal varlıkları, Şube'yi fiyat riskine maruz bırakmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Şube'nin satılmaya hazır olarak sınıflandırılan finansal varlıkları piyasa değerinden tutulmaktadır. Piyasa fiyatları %5 oranında artsaydı/azalsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi net varlıklar 391,692 TL daha yüksek/düşük olacaktır (31 Aralık 2010: Yoktur).

**(b) Kredi riski**

Finansal varlıkların mülkiyeti, karşı tarafın sözleşmenin şartlarını yerine getirmeme riskini taşır. Şube'nin kredi riski, nakit ve nakit benzerleri ile banka mevduatları, sigortacılık yükümlülüklerindeki reasürans payları, sigortalılardan ve aracı kurumlardan olan prim alacaklarından kaynaklanmaktadır. Bu riskler, Şube yönetimi tarafından karşı tarafa olan toplam kredi riski olarak görülmektedir.

Şube kredi ve alacaklar olarak sınıflandırılan finansal varlıklarının ve sigorta faaliyetlerinden kaynaklanan alacaklarının kredi riskini karşı taraf seçiminde uyguladığı prosedürler ile takip etmekte ve sınırlandırmaktadır. Bu alacaklar ile ilgili diğer açıklamalar 12 no'lu dipnotta yapılmıştır.

Şube'nin kredi ve alacak grubu dışında kalan ve kredi riskine tabi finansal varlıkları genellikle Türkiye'de yerleşik bankalarda tutulan vadesiz mevduatlardan oluşmakta ve bu alacaklar

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

yüksek kredi riskine sahip olarak kabul edilmemektedir.

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**4. Sigorta ve Finansal Riskin Yönetimi (Devamı)**

*iii. Fiyat riski (Devamı)*

*(c) Likidite riski*

Şube, yükümlülüklerin karşılanabilmesi için elinde bulunan nakit kaynakları kullanmaktadır. Likidite riski, makul bir maliyet dahilinde, borçların ödenmesi için yeterli nakdin bulunmaması riskidir. Yönetim, söz konusu borçların ödenmesine yetecek tutarda fon bulundurulmasıyla ilgili limitleri belirler.

Aşağıdaki tablolar, Şube'nin yükümlülüklerinin bilanço tarihi itibarıyla sözleşmelerden kaynaklanan veya beklenen vadelerine kalan sürelerine göre dağılımını göstermektedir.

Sözleşmelerden kaynaklanan nakit akımları			
31 Aralık 2011	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	Toplam
Sigorta ve reasürans şirketlerine toplam borçlar (19 no'lu dipnot)	597,694	9,155,321	9,753,015
Ortaklara borçlar (19 ve 45 no'lu dipnotlar)	-	860,973	860,973
<b>Toplam</b>	<b>597,694</b>	<b>10,016,294</b>	<b>10,613,988</b>

Beklenen nakit akımları					
31 Aralık 2011	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Kazanılmamış primler karşılığı - net	3,993,996	216,420	1,246,847	-	5,457,263
Muallak hasar karşılığı - net	-	2,040,581	-	-	2,040,581
Dengeleme karşılığı - net	-	-	-	520,735	520,735
	<b>3,993,996</b>	<b>2,257,001</b>	<b>1,246,847</b>	<b>520,735</b>	<b>8,018,579</b>

Sözleşmelerden kaynaklanan nakit akımları			
31 Aralık 2010	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	Toplam
Sigorta ve reasürans şirketlerine toplam borçlar (19 no'lu dipnot)	4,803,053	10,357,001	15,160,054
Ortaklara borçlar (19 ve 45 no'lu dipnotlar)	-	772,574	772,574
<b>Toplam</b>	<b>4,803,053</b>	<b>11,129,575</b>	<b>15,932,628</b>

Beklenen nakit akımları					
31 Aralık 2010	3 aya kadar	3 ay - 1 yıl	1 yıl - 5 yıl	5 yıldan uzun	Toplam
Kazanılmamış primler karşılığı - net	28,155	2,540,053	245,423	-	2,813,631
Muallak hasar karşılığı - net	-	1,316,299	-	-	1,316,299
Dengeleme karşılığı - net	-	-	-	156,273	156,273
	<b>28,155</b>	<b>3,856,352</b>	<b>245,423</b>	<b>156,273</b>	<b>4,286,203</b>

Şube yukarıda belirtilen yükümlülükleri, aktifinde yer alan nakit ve nakit benzeri varlıklar ile karşılamayı öngörmektedir.

***Finansal araçların makul değeri***

Makul değer, finansal araçların, zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği bir tutar olup, eğer varsa teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

Finansal araçların tahmini makul değerleri, Şube tarafından mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak tespit edilmektedir.



**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**4. Sigorta ve Finansal Riskin Yönetimi (Devamı)**

***Finansal araçların makul değeri (Devamı)***

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, makul değeri belirlenebilen finansal araçların makul değerinin tahmininde kullanılmıştır:

***Finansal varlıklar***

Yılsonu kurlarıyla çevrilen dövizde dayalı olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Nakit ve nakit benzerlerinin makul değerlerinin kısa vadeli olmaları dolayısıyla kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilmektedir. Esas faaliyetlerden alacakların kayıtlı değerinin ilgili şüpheli alacak karşılığının düşülmesinden sonra makul değerlerini gösterdiği tahmin edilmektedir. Borsaya kayıtlı olmayan satılmaya hazır finansal varlıkların ise maliyetleri, varsa, değer düşüklüğü çıkarılmış değerleri makul değerleri olarak kabul edilmektedir.

***Finansal yükümlülükler***

Esas faaliyetlerden borçlar ile diğer parasal borçların kayıtlı değerlerinin makul değerlerine yakın olduğu tahmin edilmektedir.

***Sermaye yönetimi***

Şube'nin sermayeyi yönetirken amaçları:

- Hazine Müsteşarlığı'nın gerekli gördüğü sermaye yeterliliği şartlarını yerine getirmek,
- Şube'nin işletmelerin devamlılığı ilkesi çerçevesinde varlığını sürdürmek ve faaliyetlerin devamını sağlayabilmektir.

Şube'nin, finansal tabloların hazırlanma tarihi itibarıyla, sermaye yeterliliğinin ölçülmesine ilişkin yönetmelik çerçevesinde hesaplanan 31 Aralık 2011 tarihli asgari gerekli özsermayesi 3,811,804 TL'dir (31 Aralık 2010: 8,177,680 TL).

**5. Bölüm Bilgileri**

2.3 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

**6. Maddi Duran Varlıklar**

**6.1 Dönemin tüm amortisman giderleri ile itfa ve tükenme payları:** 122,241 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 81,044 TL).

6.1.1 Amortisman giderleri: 81,324 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 76,829 TL).

6.1.2 İtfa ve tükenme payları: 40,917 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 4,215 TL).

**6.2 Amortisman hesaplama yöntemleri ile bu yöntemlerde yapılan değişikliklerin dönemin amortisman giderlerinde meydana getirdiği artış (+) veya azalış (-):** Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**6.3 Cari dönemde duran varlık hareketleri:**

6.3.1 Satın alınan, imal veya inşa edilen maddi duran varlıkların maliyeti: 32,414 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: 13,615 TL).

6.3.2 Satılan veya hurdaya ayrılan maddi duran varlık maliyeti: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

6.3.3 Cari dönemde ortaya çıkan değerleme artışları:

6.3.3.1 Varlık maliyetlerinde (+): Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

6.3.3.2 Birikmiş amortismanlarda (-): Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

6.3.4 Yapılmakta olan yatırımların niteliği, toplam tutarı, başlangıç ve bitiş tarihi ve tamamlama derecesi: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**6. Maddi Duran Varlıklar (Devamı)**

**6.3 Cari dönemde duran varlık hareketleri (Devamı):**

*Maddi duran varlık hareket tablosu:*

	<b>1 Ocak 2011</b>	<b>İlaveler</b>	<b>31 Aralık 2011</b>
<b>Maliyet:</b>			
Demirbaş ve tesisatlar	222,935	32,414	255,349
Özel maliyetler	162,322	-	162,322
<b>Toplam maliyet</b>	<b>385,257</b>	<b>32,414</b>	<b>417,671</b>
<b>Birikmiş amortisman:</b>			
Demirbaş ve tesisatlar	(79,226)	(48,860)	(128,086)
Özel maliyetler	(61,515)	(32,464)	(93,979)
<b>Toplam birikmiş amortisman</b>	<b>(140,741)</b>	<b>(81,324)</b>	<b>(222,065)</b>
<b>Net kayıtlı değer</b>	<b>244,516</b>		<b>195,606</b>

	<b>1 Ocak 2010</b>	<b>İlaveler</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>Maliyet:</b>			
Demirbaş ve tesisatlar	209,320	13,615	222,935
Özel maliyetler	162,322	-	162,322
<b>Toplam maliyet</b>	<b>371,642</b>	<b>13,615</b>	<b>385,257</b>
<b>Birikmiş amortisman:</b>			
Demirbaş ve tesisatlar	(34,861)	(44,365)	(79,226)
Özel maliyetler	(29,051)	(32,464)	(61,515)
<b>Toplam birikmiş amortisman</b>	<b>(63,912)</b>	<b>(76,829)</b>	<b>(140,741)</b>
<b>Net kayıtlı değer</b>	<b>307,730</b>		<b>244,516</b>

Şube'nin 31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle finansal kiralama işlemlerinde kiracı olarak edindiği maddi duran varlık bulunmamaktadır.

**7. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).**

**8. Maddi Olmayan Duran Varlıklar:**

<b>Maliyet:</b>	<b>1 Ocak 2011</b>	<b>İlaveler</b>	<b>31 Aralık 2011</b>
Haklar (*)	68,168	76,080	144,248
<b>Birikmiş amortisman:</b>			
Haklar	(4,745)	(40,917)	(45,662)
<b>Net defter değeri</b>	<b>63,423</b>		<b>98,586</b>

<b>Maliyet:</b>	<b>1 Ocak 2010</b>	<b>İlaveler</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Haklar	2,651	65,517	68,168
<b>Birikmiş amortisman:</b>			
Haklar	(530)	(4,215)	(4,745)
<b>Net defter değeri</b>	<b>2,121</b>		<b>63,423</b>

(\*) Şube CHS Telekomünikasyon ve Çağrı Hizmetleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.'den sağladığı çağrı merkezi alt yapı sistemlerini maddi olmayan duran varlıklar altında haklarda

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

aktifleştirmektedir.

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

9. **İştiraklerdeki Yatırımlar:** Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

10. **Reasürans Varlıkları/(Yükümlülükleri):**

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
<b>Reasürans Gelirleri/(Giderleri)</b>		
Reasürörlerden alınan komisyonlar (net) (32 no'lu dipnot)	1,490,078	936,310
Muallak hasar ve tazminat karşılığı değişiminde reasürör payı	832,057	1,755,628
Ödenen tazminatta reasürör payı	723,688	194,819
Kazanılmamış primler karşılığı değişiminde reasürör payı (17 no'lu dipnot)	274,860	3,745,896
Reasürörlere devredilen primler (24 no'lu dipnot)	(16,214,861)	(16,950,204)
	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>Reasürans Varlık/(Yükümlülükleri)</b>		
Kazanılmamış primler karşılığı reasürör payı (17.15 - 17.19 no'lu dipnot)	5,330,362	5,055,502
Muallak hasar ve tazminat karşılığı reasürör payı (17.15 - 17.19 no'lu dipnot)	2,709,745	1,877,687
Ertelenmiş reasürans komisyon gelirleri (19 ve 17.15 - 17.19 no'lu dipnotlar)	(713,518)	(424,839)
Reasürör şirketlere borçlar	(9,753,015)	(15,160,054)

11. **Finansal Varlıklar**

11.1 **Alacakların Kuruluşun faaliyetlerine uygun, sunulan kalemlerin alt sınıflamaları:**

	31 Aralık 2011		Toplam
	Bloke	Bloke olmayan	
<b>Menkul kıymetler</b>			
Satılmaya hazır finansal varlıklar (*)			
- Devlet tahvili	-	7,833,842	7,833,842
<b>Toplam</b>	-	<b>7,833,842</b>	<b>7,833,842</b>

(\*) Satılmaya hazır finansal varlıklar portföyünde bulunan tahvillerin ortalama yıllık faiz oranı %8.63'dir (31 Aralık 2010: Yoktur).

Şube'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla menkul kıymeti bulunmamaktadır.

**Kredi ve alacaklar**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Kredi ve alacaklar	9,749,423	4,252,818
<b>Toplam (12.1 no'lu dipnot)</b>	<b>9,749,423</b>	<b>4,252,818</b>

11.2 **Yıl içinde ihraç edilen hisse senedi dışındaki menkul kıymetler:** Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

11.3 **Yıl içinde itfa edilen borçlanmayı temsil eden menkul kıymetler:** Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**11. Finansal Varlıklar (Devamı)**

**11.4 Bilançoda maliyet bedeli üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların borsa rayiçlerine göre, borsa rayiçleri üzerinden gösterilmiş menkul kıymetlerin ve finansal duran varlıkların maliyet bedellerine göre değerlerini gösteren bilgi:**

<i>Menkul kıymetler</i>	<b>31 Aralık 2011</b>		<b>31 Aralık 2010</b>	
	<b>Maliyet Değeri</b>	<b>Kayıtlı Değer (Makul Değer)</b>	<b>Maliyet Değeri</b>	<b>Kayıtlı Değer (Makul Değer)</b>
Devlet tahvili	7,442,878	7,833,842	-	-
<b>Toplam</b>	<b>7,442,878</b>	<b>7,833,842</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**11.5 Menkul kıymetler ve bağlı menkul kıymetler grubu içinde yer alıp işletmenin ortakları, iştirakleri ve bağlı ortaklıklar tarafından çıkarılmış bulunan menkul kıymet tutarları ve bunları çıkaran ortaklıklar:** Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**11.6 Finansal varlıklarda son üç yılda meydana gelen değer artışları:** Yoktur (31 Aralık 2010 ve 2009: Yoktur).

**11.7 - 11.9 Finansal varlıklara ilişkin diğer açıklamalar:**

Satılmaya hazır finansal varlıklardan cari dönem içinde elde edilen faiz geliri 466,827 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur) (26 no'lu dipnot) olup gelir tablosunda hayat dışı teknik gelirleri altında muhasebeleştirilmiştir. Dönem sonu itibariyle gerçekleşmeyen makul değer azalışları 75,863 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur) olup özsermayede ilgili hesap kalemi altında kayıtlara yansıtılmıştır (15 no'lu dipnot).

**Finansal varlıkların vade analizi aşağıdaki gibidir:**

	<b>31 Aralık 2011</b>					<b>Toplam</b>
	<b>0 - 3 ay</b>	<b>3 - 6 ay</b>	<b>6 ay - 1 yıl</b>	<b>1-3 yıl</b>	<b>3 yıldan uzun</b>	
Devlet tahvili	2,482,220	2,611,450	2,740,172	-	-	7,833,842
<b>Toplam</b>	<b>2,482,220</b>	<b>2,611,450</b>	<b>2,740,172</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,833,842</b>

Şube'nin 31 Aralık 2010 itibariyle menkul kıymeti bulunmamaktadır.

**12. Krediler ve Alacaklar**

**12.1 Alacakların, ticari müşterilerden olan alacaklar, ilgili taraflardan olan alacaklar, peşin ödemeler için (gelecek aylara, yıllara ait ödemeler) ve diğerleri biçiminde sınıflanması:**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Sigortalılar ve aracılardan alacaklar	7,230,895	1,524,582
Sigorta ve reasürans şirketlerinden alacaklar (*)	2,518,528	2,728,236
<b>Esas faaliyetlerden alacaklar (11.1 no'lu dipnot) (**)</b>	<b>9,749,423</b>	<b>4,252,818</b>

(\*) Sigorta ve reasürans şirketlerinden alacaklar Şube'nin diğer sigorta şirketleri ile birlikte gerçekleştirdiği koasürans işlerinden kaynaklanan alacaklardan oluşmaktadır.

(\*\*) Şube'nin, 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle finansal tablolarda "Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar" hesabında gösterilen sigorta ve brokerlik şirketlerinden 1,821,530 TL tutarındaki alacakları ile ilgili mutabakat çalışmaları bu rapor tarihi itibariyle henüz tamamlanmamıştır.

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**12. Krediler ve Alacaklar (Devamı)**

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

- a) Kanuni ve idari takipteki alacaklar: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).  
b) Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

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

İlişkili taraflar ile olan işlem ve bakiyeler 45 no'lu dipnotta detaylı olarak açıklanmıştır.

**12.3 Alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların toplam tutarı:** Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**12.4 Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'ye dönüştürme kurları:**

<b>31 Aralık 2011</b>			
	<b>Döviz Cinsi</b>	<b>Döviz Tutarı</b>	<b>Tutar TL</b>
Dövizli alacaklar	ABD Doları	2,927,355 1.8889	5,529,481
	Euro	1,345,908 2.4438	3,289,130
	GBP	110,557 2.9170	322,495
			<b>9,141,106</b>

<b>31 Aralık 2010</b>			
	<b>Döviz Cinsi</b>	<b>Döviz Tutarı</b>	<b>Tutar TL</b>
Dövizli alacaklar	ABD Doları	1,979,544 1.5460	3,060,375
	Euro	328,655 2.0491	673,447
	GBP	188,966 2.3886	451,364
			<b>4,185,186</b>

**12.5 - 12.7 Krediler ve alacaklara ilişkin diğer açıklamalar:**

Sigortacılık faaliyetlerinden alacakların vade analizi aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
3 aya kadar	9,176,541	3,645,410
3-6 ay arası	147,502	407,528
6 ay-1 yıl arası	334,565	190,015
1 yılın üzeri	90,815	9,865
<b>Toplam</b>	<b>9,749,423</b>	<b>4,252,818</b>

**13. Türev Finansal Araçlar**

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**14. Nakit ve Nakit Benzerleri**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren dönemlere ait nakit akış tablolarına esas teşkil eden nakit ve nakit benzerleri 2.12 no'lu dipnotta gösterilmiş olup Şube'nin banka mevduatlarının detayı aşağıda yer almaktadır:

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Yabancı para vadesiz mevduatlar (*)	11,322,384	26,517,300
TL vadesiz mevduatlar	2,660,254	1,232,202
<b>Toplam</b>	<b>13,982,638</b>	<b>27,749,502</b>

(\*) Şube'nin 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Hazine Müsteşarlığı lehine bloke edilmiş vadesiz mevduat tutarı 6,611,150 TL'dir (31 Aralık 2010: 5,411,000 TL) (2.12 ve 43 no'lu dipnotlar).

Yabancı para vadesiz mevduatlar:

	<b>31 Aralık 2011</b>		<b>31 Aralık 2010</b>	
	<b>Yabancı para</b>	<b>TL karşılığı</b>	<b>Yabancı para</b>	<b>TL karşılığı</b>
ABD Doları	4,000,658	7,556,843	13,564,654	
	20,970,955			
EUR	1,355,880	3,313,500	2,626,376	
	5,381,707			
GBP	154,968	452,041	68,927	164,638
<b>Toplam</b>		<b>11,322,384</b>		<b>26,517,300</b>

**15. Sermaye**

Şube statüsünde faaliyet gösterilmekte olduğundan, hisse senedi bulunmamaktadır.

**Yasal Yedekler:**

Kanuni defterlerdeki birikmiş karlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabilmektedirler. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, Şube'nin ödenmiş/çıkarılmış sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş/çıkarılmış sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Yasal yedeklerde 1 Ocak - 31 Aralık 2011 ve 2010 hesap dönemlerinde hareket bulunmamaktadır.

**Finansal Varlıkların Değerlemesi:**

Satılmaya hazır finansal varlıkların makul değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan gerçekleşmemiş kar ve zararlar özsermaye içinde "Finansal Varlıkların Değerlemesi" altında muhasebeleştirilir.

Finansal varlıkların değerlemesinin dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Dönem başı - 1 Ocak	-	-
Makul değer azalışları (11 no'lu dipnot)	(75,863)	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer azalışı nedeniyle özsermaye içerisinde muhasebeleştirilen vergi geliri	15,173	-
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>(60,690)</b>	<b>-</b>

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---



**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**16. Diğer Yedekler ve İsteğe Bağlı Katılımın Sermaye Bileşeni**

Özsermaye içerisinde yer alan diğer yedekler ile ilgili bilgi 15 no'lu dipnotta yer almaktadır.

**17. Sigorta Borçları ve Reasürans Varlıkları**

**17.1 Şirketin hayat ve hayat dışı dallar için tesis etmesi gereken teminat tutarları ile varlıklar itibariyle hayat ve hayat dışı dallara göre tesis edilmiş teminat tutarları:**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Hayat dışı dallar için tesis edilmesi gereken teminat tutarı (*)	1,270,601	2,725,893
Hayat dışı dallar için tesis edilen teminat tutarı (43 no'lu dipnot)	6,611,150	5,411,000

(\*) Sigortacılık Kanunu'na istinaden çıkarılan ve 7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" in 4. maddesi gereğince, sigorta şirketleri ile hayat ve ferdi kaza branşında faaliyet gösteren emeklilik şirketleri, sermaye yeterliliği hesabı sırasında bulunan gerekli özsermaye miktarının üçte birine denk düşen Minimum Garanti Fonu tutarını sermaye yeterliliği hesabı döneminde teminat olarak tesis etmekle yükümlü kılınmıştır.

**17.2 Şirketin hayat poliçe adetleri, ile dönem içinde giren, ayrılan hayat ve mevcut hayat sigortalıların adet ve matematik karşılıkları:** Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**17.3 Hayat dışı sigortalara dallar itibariyle verilen sigorta teminatı tutarı:** 4 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

**17.4 Şirketin kurduğu emeklilik yatırım fonları ve birim fiyatları:** Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**17.5 Portföydeki katılım belgeleri ve dolaşımdaki katılım belgeleri adet ve tutar:** Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**17.6 Dönem içinde giren, ayrılan, iptal edilen ve mevcut bireysel emeklilik ve grup emeklilik katılımcılarının adetçe portföy tutarları:** Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**17.7 Kar paylı hayat sigortalarında kar payının hesaplanmasında kullanılan değerlendirme yöntemleri:** Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**17.8 Dönem içinde yeni giren bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları:** Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**17.9 Dönem içinde başka şirketten gelen bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları:** Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**17.10 Dönem içinde şirketin hayat portföyünden bireysel emekliliğe geçen bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları:** Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**17.11 Dönem içinde şirketin portföyünden ayrılan başka şirkete geçen veya başka şirkete geçmeyen her ikisi birlikte bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları:** Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**17.12 Dönem içinde yeni giren hayat sigortalıların adet ile brüt ve net prim tutarları ferdi ve grup olarak dağılımları:** Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**17.13 Dönem içinde portföyden ayrılan hayat sigortalıların adet ile brüt ve net prim tutarları matematik karşılıklarının tutarlarının ferdi ve grup olarak dağılımları:** Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**17.14 Dönem içinde hayat sigortalılarına kar payı dağıtım oranı:** Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**17. Sigorta Borçları ve Reasürans Varlıkları (Devamı)**

**17.15 - 17.19 Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülükler ile ilgili diğer gerekli açıklamalar:**

*Muallak hasar ve tazminat karşılığı:*

	2011		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	813,705	(582,622)	231,083
Ödenen hasar	(664,173)	382,682	(281,491)
Artış/(Azalış)			
- Cari dönem muallak hasarları	1,193,940	(675,156)	518,784
- Geçmiş yıllar muallak hasarları	237,305	(85,760)	151,545
<b>Dönem sonu rapor edilen hasarlar - 31 Aralık</b>	<b>1,580,777</b>	<b>(960,856)</b>	<b>619,921</b>
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar	3,141,041	(1,745,896)	1,395,145
Muallak hasar yeterlilik karşılığı	28,508	(2,993)	25,515
<b>Toplam</b>	<b>4,750,326</b>	<b>(2,709,745)</b>	<b>2,040,581</b>

	2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	37,428	-	37,428
Ödenen hasar	(17,360)	-	(17,360)
Artış/(Azalış)			
- Cari dönem muallak hasarları	814,841	(582,622)	232,219
- Geçmiş yıllar muallak hasarları	(21,204)	-	(21,204)
<b>Dönem sonu rapor edilen hasarlar - 31 Aralık</b>	<b>813,705</b>	<b>(582,622)</b>	<b>231,083</b>
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar	2,291,063	(1,230,831)	1,060,232
Muallak hasar yeterlilik karşılığı	89,218	(64,234)	24,984
<b>Toplam</b>	<b>3,193,986</b>	<b>(1,877,687)</b>	<b>1,316,299</b>

*Kazanılmamış primler karşılığı:*

	2011		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	7,869,133	(5,055,502)	2,813,631
Net değişim	2,918,492	(274,860)	2,643,632
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>10,787,625</b>	<b>(5,330,362)</b>	<b>5,457,263</b>

	2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	2,523,466	(1,309,606)	1,213,860
Net değişim	5,345,667	(3,745,896)	1,599,771
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>7,869,133</b>	<b>(5,055,502)</b>	<b>2,813,631</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla ertelenmiş komisyon gelirleri ve ertelenmiş komisyon giderleri sırasıyla 713,518 TL (31 Aralık 2010: 424,839 TL) ve 1,073,347 TL (31 Aralık 2010:

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

518,373 TL) olup bilançoda sırasıyla gelecek aylara ait gelirler ve gelecek aylara ait giderler hesap kalemleri altında yer almaktadır (47.1 no'lu dipnot).

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**17. Sigorta Borçları ve Reasürans Varlıkları (Devamı)**

**17.15 - 17.19 Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan yükümlülükler ile ilgili diğer gerekli açıklamalar (Devamı):**

***Dengeleme karşılığı***

	2011		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	156,273	-	156,273
Net değişim	364,462	-	364,462
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>520,735</b>	<b>-</b>	<b>520,735</b>

	2010		
	Brüt	Reasürans payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	58,485	-	58,485
Net değişim	97,788	-	97,788
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>156,273</b>	<b>-</b>	<b>156,273</b>

(\*) Söz konusu karşılık 2.24 no'lu dipnotta açıklandığı üzere net olarak hesaplanmaktadır.

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle yabancı para ile ifade edilen ve ihbarı yapılmış muallak hasar ve tazminat karşılıkları aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011			
Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	Kur	Tutar TL
Euro	170,500	2.4556	418,680
ABD Doları	85,312	1.8980	161,922
			<b>580,602</b>

31 Aralık 2010			
Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	Kur	Tutar TL
ABD Doları	76,774	1.5460	118,693
Euro	30,000	2.0491	61,473
GBP	21,000	2.3886	50,161
			<b>230,327</b>

**18. Yatırım Anlaşması Yükümlülükleri**

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**19. Ticari ve Diğer Borçlar, Ertelenmiş Gelirler**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Reasürans faaliyetlerinden borçlar	9,753,015	15,160,054
Ortaklara borçlar - kısa vadeli (45 no'lu dipnot)	860,973	772,574
Ertelenmiş komisyon gelirleri (10 ve 17.15 - 17.19 no'lu dipnotlar)	713,518	424,839
Diğer borçlar (47.1 no'lu dipnot)	182,148	124,753
<b>Toplam</b>	<b>11,509,654</b>	<b>16,482,220</b>

İlişkili taraf bakiyeleri 45 no'lu dipnotta açıklanmıştır.  
43

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**19. Ticari ve Diğer Borçlar, Ertelenmiş Gelirler (Devamı)**

Yabancı para ile ifade edilen borçlar aşağıdaki gibidir:

<b>31 Aralık 2011</b>			
<b>Döviz Cinsi</b>	<b>Döviz Tutarı</b>	<b>Kur</b>	<b>Tutar TL</b>
Euro	1,233,300	2.4438	3,013,940
GBP	306,910	2.9170	895,257
ABD Doları	215,903	1.8889	407,818
			<b>4,317,015</b>
<b>31 Aralık 2010</b>			
<b>Döviz Cinsi</b>	<b>Döviz Tutarı</b>	<b>Kur</b>	<b>Tutar TL</b>
ABD Doları	6,200,315	1.5460	9,585,687
Euro	2,021,699	2.0491	4,142,663
GBP	187,380	2.3886	447,576
			<b>14,175,926</b>

**20. Krediler**

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**21. Ertelenmiş Gelir Vergisi**

Şube ertelenmiş gelir vergisi varlık ve yükümlülüklerini, bilanço kalemlerinde bu finansal tablolar ve Vergi Usul Kanunu arasındaki farklı değerlendirmelerin sonucunda ortaya çıkan geçici farkların etkilerini dikkate alarak hesaplamaktadır.

İleriki dönemlerde gerçekleşecek geçici farklar üzerinden yükümlülük metoduna göre hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ve yükümlülükleri için uygulanan oranlar ilgili mevzuat doğrultusunda %20 olarak belirlenmiştir (31 Aralık 2010: %20).

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir:

	<b>Toplam geçici farklar</b>		<b>Ertelenmiş vergi varlıkları/(yükümlülükleri)</b>	
	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>Ertelenmiş vergi varlıkları</b>				
Yönetim giderleri tahakkuku	927,807	522,867	185,561	-
Birikmiş mali zararlar	397,808	2,374,522	79,562	-
Dengeleme karşılığı	178,986	60,055	35,797	-
Personel ikramiye karşılığı	139,550	155,573	27,910	-
Personel izin karşılığı	38,979	23,115	7,796	-
Kıdem tazminatı karşılığı	12,140	12,907	2,428	-
Diğer	52,811	75,509	10,562	-
<b>Toplam ertelenmiş vergi varlıkları</b>			<b>349,616</b>	-
<b>Ertelenmiş vergi yükümlülükleri</b>				
Maddi ve maddi olmayan duran varlıklar	(42,021)	(31,294)	(8,404)	-
<b>Toplam ertelenmiş vergi yükümlülükleri</b>			<b>(8,404)</b>	-
<b>Net ertelenmiş vergi varlıkları (35 no'lu dipnot)</b>			<b>341,212</b>	-

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**21. Ertelemiş Gelir Vergisi (Devamı)**

Ertelemiş vergi yükümlülüğünün dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Dönem başı - 1 Ocak	-	-
Ertelenen vergi geliri	341,212	-
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>341,212</b>	<b>-</b>

Ertelemiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle geçici farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla kayıtlara yansıtılmaktadır. Şube, 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 397,808 TL tutarındaki mahsup edilebilecek mali zararlar için 79,562 TL tutarında ertelenmiş vergi varlığı hesaplamıştır. Şube, bundan sonraki seneler için öngörmüş olduğu karları ile mahsup edilebilecek mali zararları kullanabileceğini tahmin etmektedir. Mali zararın tamamı 2009 yılına ait olup en son 2014 yılında kullanılabilir (3 no'lu dipnot).

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Şube'nin üzerinden 638,650 TL tutarındaki net ertelenmiş vergi varlığını finansal tablolarına yansıtmadığı 3,193,254 TL tutarında mali zarar ve birikmiş geçici fark bulunmaktadır.

**22. Emeklilik Sosyal Yardım Yükümlülükleri**

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Kıdem tazminatı karşılığı	12,140	12,907
	<b>12,140</b>	<b>12,907</b>

Türk İş Kanunu'na göre, Şube bir senesini doldurmuş olan ve Şube ile ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 2,731.85 TL (31 Aralık 2010: 2,517.01 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gereken muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

TMS 19, Şube'nin kıdem tazminatı karşılığını tahmin etmek için aktüeryal değerlendirme yöntemlerinin geliştirilmesini öngörmektedir. Buna göre toplam yükümlülüğün hesaplanmasında aşağıda yer alan aktüeryal öngörüler kullanılmıştır:

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
İskonto oranı - yıllık (%)	3.77	4.66
Emeklilik olasılığı (%)	98	100

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şube'nin kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2,805.04 TL (1 Ocak 2011: 2,623.23 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Dönem başı - 1 Ocak	12,907	1,072
Cari dönem değişimi	(767)	11,835

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

**Dönem sonu - 31 Aralık**

**12,140**

**12,907**

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**23. Diğer Yükümlülükler ve Masraf Karşılıkları**

Pasifte yer almayan taahhütler 43 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

Alınan garanti ve teminatlar 12.3 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

Bilançoda maliyet gider karşılıkları altında sınıflandırılan karşılıkların detayı aşağıda yer almaktadır:

	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Yönetim giderleri tahakkuku	927,807	522,945
Faaliyet harcı karşılığı	221,241	-
Personel ikramiye karşılığı	139,550	155,573
İzin karşılığı	38,979	23,115
Personele ödenecek ücretler	10,453	5,434
Diğer	52,811	69,920
<b>Toplam</b>	<b>1,390,841</b>	<b>776,987</b>

**24. Net Sigorta Prim Geliri**

Yazılan primlerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	<b>31 Aralık 2011</b>			<b>31 Aralık 2010</b>		
	<b>Brüt</b>	<b>Reasürans payı</b>	<b>Net</b>	<b>Brüt</b>	<b>Reasürans payı</b>	<b>Net</b>
Yangın ve Doğal Afetler	11,465,391(9,645,371)	1,820,020	13,682,632(12,161,213)			
	1,521,419					
Genel Sorumluluk	7,136,423(3,880,228)	3,256,195	4,516,990(3,002,805)	1,514,185		
Genel Zararlar	2,298,528(849,045)	1,449,483	1,747,651(115,116)	1,632,535		
Nakliyat	1,796,674(948,489)	848,185	1,764,256(1,504,998)	259,258		
Kaza	1,733,375(891,728)	841,647	270,757(166,072)	104,685		
<b>Toplam</b>	<b>24,430,391(16,214,861)</b>	<b>8,215,530</b>	<b>21,982,286(16,950,204)</b>			
	<b>5,032,082</b>					

**25. Aidat (Ücret) Gelirleri**

Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**26. Yatırım Gelirleri**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2010</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklar devlet tahvili faiz gelirleri	466,827	-
<b>Toplam</b>	<b>466,827</b>	<b>-</b>

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yatırım gelirlerinin tamamı hayat dışı teknik gelirleri altında sınıflandırılmıştır (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**27. Finansal Varlıkların Net Tahakkuk Gelirleri**

Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**28. Makul Değer Farkı Gelir Tablosuna Yansıtılan Aktifler**

Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**29. Sigorta Hak ve Talepleri**



**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

---

17 no’lu dipnotta açıklanmıştır.

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**30. Yatırım Anlaşması Hakları**

Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**31. Zaruri Diğer Giderler**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2010</b>
Teknik bölüm altında sınıflandırılan faaliyet giderleri (32 no'lu dipnot)	6,374,258	2,949,446
<b>Toplam</b>	<b>6,374,258</b>	<b>2,949,446</b>

**32. Gider Çeşitleri**

Gelir tablosunda yer alan faaliyet giderlerinin detayı aşağıda yer almaktadır:

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2010</b>
Üretim komisyonu giderleri	2,976,247	1,054,373
Danışmanlık ve müşavirlik giderleri	2,376,677	1,233,930
Personel giderleri (33 no'lu dipnot)	1,623,591	1,054,608
Genel yönetim giderleri	523,987	184,092
Kira giderleri	261,657	236,736
Aidat giderleri	54,325	98,727
Reklam ve tanıtım giderleri	47,852	23,290
Reasürans komisyon gelirleri	(1,490,078)	(936,310)
<b>Toplam (31 no'lu dipnot)</b>	<b>6,374,258</b>	<b>2,949,446</b>

**33. Çalışanlara Sağlanan Fayda Giderleri**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2010</b>
Maaş ödemesi	1,346,637	907,266
İkramiye	139,550	80,600
SSK işveren payı	137,404	66,742
<b>Toplam (32 no'lu dipnot)</b>	<b>1,623,591</b>	<b>1,054,608</b>

**34. Finansal Maliyetler**

**34.1 Dönemin tüm finansman giderleri: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).**

34.1.1 Üretim maliyetine verilenler: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

34.1.2 Sabit varlıkların maliyetine verilenler: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

34.1.3 Doğrudan gider yazılanlar: Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**34.2 Dönemin finansman giderlerinden ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle ilgili kısmı (Toplam tutar içindeki payları %20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir.): Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).**

**34.3 Ortaklar, bağlı ortaklık ve iştiraklerle yapılan satış ve alışlar (Toplam tutar içindeki payları % 20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir.):**

İlişkili taraflar ile olan işlem ve bakiyeler 45 no'lu dipnotta detay olarak açıklanmıştır.

**34.4 Ortaklar bağlı ortaklık ve iştiraklerden alınan ve bunlara ödenen faiz, kira ve benzerleri (Toplam tutar içindeki payları % 20'yi aşanlar ayrıca gösterilecektir.):**

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

İlişkili taraflar ile olan işlem ve bakiyeler 45 no'lu dipnotta detay olarak açıklanmıştır.

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**35. Gelir Vergileri**

31 Aralık 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait gelir tablolarında yer alan vergi gelir ve giderleri ile vergi varlık ve yükümlülükleri aşağıda özetlenmiştir:

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2010</b>
Satılmaya hazır finansal varlıklardan dolayı özsermaye içinde muhasabeleştirilen vergi gideri	(15,173)	-
Ertelenmiş vergi geliri	341,212	-
<b>Toplam vergi geliri</b>	<b>326,039</b>	<b>-</b>
	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
Peşin ödenen vergiler	516,977	89,620
Cari dönem kurumlar vergisi karşılığı (-)	-	-
<b>Peşin ödenen vergiler</b>	<b>516,977</b>	<b>89,620</b>
Ertelenen vergi varlığı (21 no'lu dipnot)	349,616	-
Ertelenen vergi yükümlülüğü (21 no'lu dipnot)	(8,404)	-
<b>Ertelenen vergi varlığı, net (21 no'lu dipnot)</b>	<b>341,212</b>	<b>-</b>

Gerçekleşen kurumlar vergisi geliri mutabakatı aşağıdaki gibidir:

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2010</b>
Ertelenen vergi ve kurumlar vergi öncesi zarar (-)	1,222,166	(540,589)
Vergi oranı	20%	20%
Hesaplanan vergi	(244,433)	108,118
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	(37,832)	(151,362)
Önceki dönem ertelenen vergi hesaplanmayan birikmiş geçici farkların etkisi	638,650	-
Satılmaya hazır finansal varlıklardan dolayı özsermaye içinde muhasabeleştirilen vergi gideri	(15,173)	-
Kullanılmayan mali zararların etkisi	-	43,244
<b>Cari dönem vergi geliri</b>	<b>341,212</b>	<b>-</b>

**36. Net Kur Değişim Gelirleri:**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2010</b>
Yatırım gelirleri	3,288,159	742,300
Teknik giderler	(550,874)	(182,860)
<b>Toplam</b>	<b>2,737,285</b>	<b>559,440</b>

**37. Hisse Başına Kazanç**

Şube statüsünde faaliyet gösterildiğinden sermaye hisse senetlerine ayrılmamıştır, dolayısıyla hisse başına kazanç veya kayıp hesaplanmamaktadır.

**38. Hisse Başına Kar Payı**

Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**39. Faaliyetlerden Yaratılan Nakit**

Nakit akış tablosunda gösterilmiştir.

**40. Hisse Senedine Dönüştürülebilir Tahvil**

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**41. Paraya Çevrilebilir İmtiyazlı Hisse Senetleri**

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**42. Riskler**

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Şube aleyhine açılmış bir dava bulunmamaktadır (31 Aralık 2010: Yoktur).

**43. Taahhütler**

*Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları:*

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Vadesiz mevduat (2.12 ve 14 no'lu dipnotlar)	6,611,150	5,411,000
<b>Toplam (17.1 no'lu dipnot)</b>	<b>6,611,150</b>	<b>5,411,000</b>

31 Aralık 2011 itibariyle 6,611,150 TL tutarındaki vadesiz mevduat Hazine Müsteşarlığı lehine bloke edilmiştir (31 Aralık 2010: 5,411,000 TL).

**44. İşletme Birleşmeleri**

Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**45. İlişkili Taraflarla İşlemler**

Ace Grubu şirketleri ile üst düzey yöneticiler bu finansal tablolar açısından ilişkili taraf olarak tanımlanmıştır.

Üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1.6 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

	1 Ocak - 31 Aralık 2011	1 Ocak - 31 Aralık 2010
<b>Reasüröre devredilen primler</b>		
ACE Tempest Re - International	5,998,591	3,797,839
AIOIC - ACE International Overseas Insurance Company	4,554,604	4,810,674
Ace European Group Limited - Germany	2,615,521	2,183,050
Ace European Group Limited - UK	737,275	569,958
Ace European Group Limited - France	685,446	840,574
ACE Insurance Limited - Switzerland	602,611	586,819
Ace European Group Limited - Italy	525,694	133,905
CJCS ACE Insurance Company - Russia	108,245	-
Ace European Group Limited - Belgium	24,381	3,855,174
Diğer ACE Grubu Şirketleri	273,639	110,870

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**  
(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

**Toplam**

**16,126,007**

**16,888,863**

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**45. İlişkili Taraflarla İşlemler (Devamı)**

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2010</b>
<b>Alınan komisyonlar</b>		
ACE Tempest Re - International	799,255	285,972
AIOIC - ACE International Overseas Insurance Company	527,817	552,072
Ace European Group Limited - UK	176,421	236,444
Ace European Group Limited - France	62,909	46,158
Ace European Group Limited - Germany	47,951	37,726
Ace European Group Limited - Italy	36,389	19,399
ACE Insurance Limited - Switzerland	27,360	27,746
Diğer Ace Grubu Şirketleri	100,655	53,421
<b>Toplam</b>	<b>1,778,757</b>	<b>1,258,938</b>
<b>Ödenen hasarlar reasürans payları</b>		
Ace European Group Limited - Germany	299,400	-
CJCS ACE Insurance Company - Russia	87,994	-
AIOIC - ACE International Overseas Insurance Company	86,175	-
Ace European Group Limited - UK	7,576	-
<b>Toplam</b>	<b>481,145</b>	<b>-</b>
<b>Faaliyet giderleri</b>		
Ace European Group Limited - UK	927,807	522,945
<b>Toplam</b>	<b>927,807</b>	<b>522,945</b>
	<b>31 Aralık 2011</b>	<b>31 Aralık 2010</b>
<b>Ortaklara borçlar</b>		
Ace European Group Limited - UK	860,973	772,574
<b>Toplam</b>	<b>860,973</b>	<b>772,574</b>
<b>Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar</b>		
Ace European Group Limited - UK	6,455,720	10,232,235
Ace Tempest Re	934,917	262,504
Ace European Group Limited - Germany	506,901	-
AIOIC - ACE International Overseas Insurance Company	472,897	596,067
CJCS ACE Insurance Company - Russia	225,199	-
Ace European Group Belgium	-	3,775,819
Diğer ACE Grubu Şirketleri	238,566	80,177
<b>Toplam</b>	<b>8,834,200</b>	<b>14,946,802</b>

**45.1 Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarları ve bunların borçları:** Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**45.2 Şirket ile dolaylı sermaye ve yönetim ilişkisine sahip iştirakler ve bağlı ortaklıkların dökümü, iştirakler ve bağlı ortaklıklar hesabında yer alan ortaklıkların isimleri ve iştirak ve oran ve tutarları, söz konusu ortaklıkların düzenlenen en son finansal tablolarında yer alan dönem karı veya zararı, net dönem karı veya zararı ile bu finansal tabloların ait olduğu dönem, kurulumuz standartlarına göre hazırlanıp hazırlanmadığı, bağımsız denetime tabi tutulup tutulmadığı ve bağımsız denetim raporunun olumlu, olumsuz ve şartlı olmak üzere hangi türde düzenlendiği:** Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**45.3 İştirakler ve bağlı ortaklıklarda içsel kaynaklardan yapılan sermaye arttırımı nedeniyle elde edilen bedelsiz hisse senedi tutarları:** Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**45.4 Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar ve bunların değerleri:** Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

---

**45.5 Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklar lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülüklerin tutarı: Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).**



**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak gösterilmiştir.)

**46. Bilanço Tarihinden Sonra Ortaya Çıkan Olaylar:**

1 Ocak 2012 tarihinden itibaren kıdem tazminat tavanı 2,805.04 TL'ye yükseltilmiştir.

**47. Diğer**

**47.1 Finansal tablolardaki "diğer" ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının %20'sini veya bilanço aktif toplamının %5'ini aşan kalemlerin ad ve tutarları:**

**a) Diğer çeşitli alacaklar:**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Yatırım avansları	57,839	-
	<b>57,839</b>	<b>-</b>

**b) Gelecek aylara ait giderler:**

Ertelenmiş komisyon giderleri (17.15-17.19 no'lu dipnot)	1,073,347	518,373
Diğer	34,699	79,235
	<b>1,108,046</b>	<b>597,608</b>

**c) Personele verilen avanslar:**

Personel özel emeklilik sigortası	52,007	-
Diğer	9,660	347
	<b>61,667</b>	<b>347</b>

**d) Diğer çeşitli borçlar:**

Satıcılara borçlar	172,982	105,123
Diğer	9,166	19,630
	<b>182,148</b>	<b>124,753</b>

**e) Diğer uzun vadeli teknik karşılıklar:**

Dengeleme karşılığı	520,735	156,273
	<b>520,735</b>	<b>156,273</b>

**f) Diğer gelir ve karlar:**

Yönetim gideri karşılık iptal gelirleri (*)	508,500	-
Diğer	126,365	14,028
	<b>634,865</b>	<b>14,028</b>

(\*) Konusu kalmayan yönetim gider tahakkuklarının iptalini temsil eder.

**ACE EUROPEAN GROUP LIMITED**  
**MERKEZİ İNGİLTERE TÜRKİYE - İSTANBUL ŞUBESİ**

**1 OCAK - 31 ARALIK 2011 HESAP DÖNEMİNE AİT**  
**FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR**

(Para birimi aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak gösterilmiştir.)

**47. Diğer (Devamı)**

**47.2 “Diğer Alacaklar” ile “Diğer Kısa veya Uzun Vadeli Borçlar” hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarlarının ayrı ayrı toplamları:** Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**47.3 Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacaklarına ilişkin tutarlar:** Yoktur (31 Aralık 2010: Yoktur).

**47.4 Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynakları gösteren açıklayıcı not:** Yoktur (1 Ocak - 31 Aralık 2010: Yoktur).

**47.5 Hazine Müsteşarlığı tarafından sunumu zorunlu kılınan diğer bilgiler**

*Dönemin reeskont ve karşılık giderleri:*

	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2011</b>	<b>1 Ocak - 31 Aralık 2010</b>
<i>Teknik karşılık giderleri:</i>		
Kazanılmamış primler karşılığı, net (17.15 - 17.19 no’lu dipnot)	2,643,632	1,599,771
Muallak hasar ve tazminat karşılığı, net (17.15 - 17.19 no’lu dipnot)	724,282	1,210,039
Dengeleme karşılığı (17.15 - 17.19 no’lu dipnot)	364,462	97,788
<i>Diğer reeskont ve karşılık giderleri:</i>		
Yönetim giderleri tahakkuku	927,807	522,867
Personel ikramiye karşılığı	139,550	155,573
Muhtelif karşılıklar	52,811	69,998
İzin karşılığı	15,864	23,115
Kıdem tazminatı karşılığı	(767)	11,835

## EK 1 - KAR DAĞITIM TABLOLARI

	Dipnot	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
<b>I. DÖNEM KARININ DAĞITIMI</b>			
1.1. DÖNEM KARI			
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			
<b>A NET DÖNEM KARI (1.1 - 1.2)</b>			
1.3. GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)			
1.4. BİRİNCİ TERTİP YASAL AKÇE			
1.5. ŞİRKETTE BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)			
<b>B DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI [ (A - (1.3 + 1.4 + 1.5) ]</b>			
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. KURUCULARA TEMETTÜLER (-)			
1.9. YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)			
1.10. ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)			
1.10.1. Hisse Senedi Sahiplerine			
1.10.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine			
1.10.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine			
1.10.4. Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine			
1.10.5. Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine			
1.11. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)			
1.12. STATÜ YEDEKLERİ (-)			
1.13. OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER			
1.14. DİĞER YEDEKLER			
1.15. ÖZEL FONLAR			
<b>II. YEDEKLERDEN DAĞITIM</b>			
2.1. DAĞITILAN YEDEKLER			
2.2. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)			
2.3. ORTAKLARA PAY (-)			
2.3.1. Hisse Senedi Sahiplerine			
2.3.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine			
2.3.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine			
2.3.4. Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine			
2.3.5. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine			
2.4. PERSONELE PAY (-)			
2.5. YÖNETİM KURULUNA PAY (-)			
<b>III HİSSE BAŞINA KAR</b>			
3.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE			
3.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)			
3.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE			
3.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)			
<b>IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ</b>			
4.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE			
4.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)			
4.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE			
4.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)			

Şube olarak faaliyet gösterildiğinden kar dağıtım tablosu hazırlanmamıştır.

.....