

# Euler Hermes Faaliyet Raporu 2018

Alacak Sigortasında  
Dünya Lideri

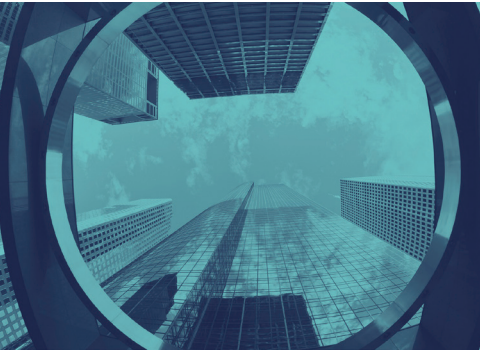


EULER HERMES

# İçindekiler

## 08

### Bölüm I Sunuş



- 08** Euler Hermes'e Bakış
- 09** Kilometre Taşları
- 10** Kurumsal Profil
- 10** Yönetim Kurulu ve Üst Yönetimin Sahip Oldukları Paya İlişkin Açıklamaları
- 11** Özet Finansal Bilgiler
- 11** Ortaklık Yapısı
- 11** Şirket Yöneticilerine Sağlanan Mali Haklar
- 12** Genel Müdürlük
- 13** Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler

## 14

### Genel Müdür Mesajı



- 16** 2018 Yılı Sigorta Sektörüne Genel Bakış
- 17** 2018 Yılında Euler Hermes
- 18** 2018 Yılında Euler Hermes Türkiye

## 19

### Alacak Sigortası



- 21** Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı

## 22

### Faaliyet Raporu Uygunluk Görüşü



# 24

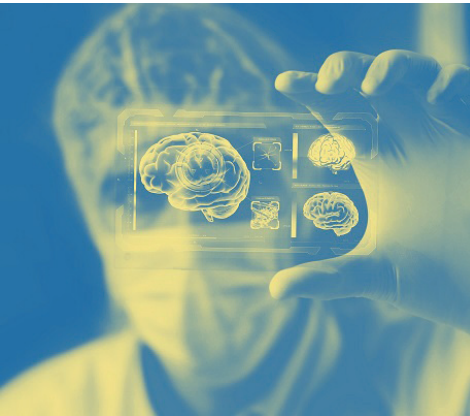
## Bölüm II Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları



- 24 Organizasyon Şeması
- 26 Yönetim Kurulu
- 27 İç Denetçiler
- 27 Üst Yönetim
- 28 İnsan Kaynakları
- 29 Kurumsal Sosyal Sorumluluk

# 30

## 2018 Yılı Ar-Ge Çalışmaları



- 32 Yönetim Kurulu Raporu

# 34

## Bölüm III Finansal Bilgiler ve Risk Yönetimine İlişkin Değerlendirmeler



- 36 Denetim
- 37 Risk Yönetimi
- 40 Olağan Genel Kurul Gündemi
- 41 2018 yılına ilişkin 24 Nisan 2019 tarihli  
Olağan Genel Kurul Toplantısı Gündemi

# 42

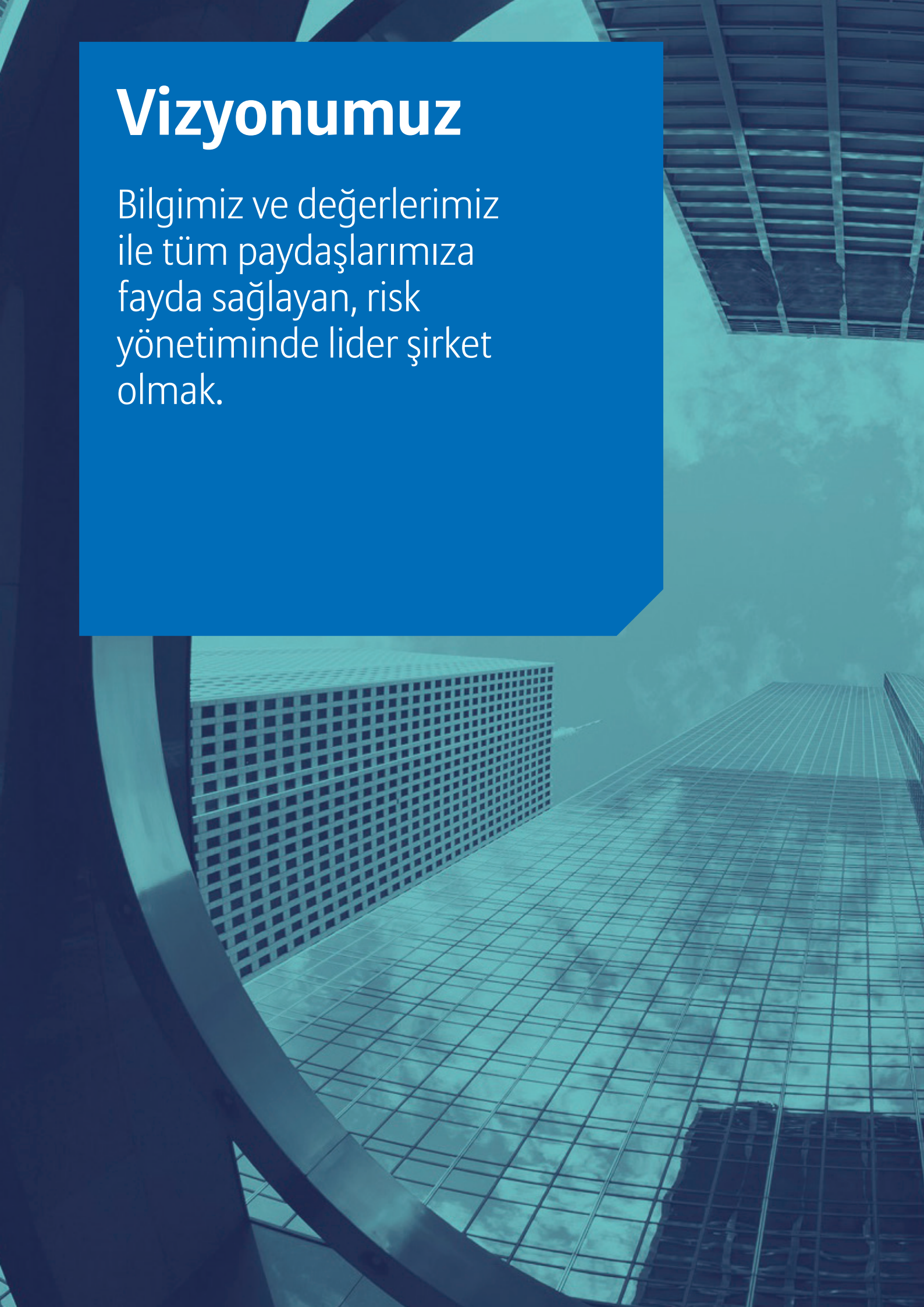
## Mali Durum, Kârlılık ve Tazminat Ödeme Gücüne İlişkin Değerlendirme



- 46 Bağımsız Denetçi Raporu
- 52 Hesap Dönemine Ait Finansal Rapor

# Vizyonumuz

Bilgimiz ve değerlerimiz ile tüm paydaşlarımıza fayda sağlayan, risk yönetiminde lider şirket olmak.



# Misyonumuz

## Müşterilerimiz

“Güvenli ticaretiniz için güvenilir, birlikte daha iyi, daha kolay ve daha yakın çalışılabilen bir iş ortağı olmak”

## Ürün ve Servislerimiz

“Global sektör uzmanlığımız ile güçlenen kaliteli ürün ve hizmet sağlamak”

## Çalışanlarımız

“Potansiyele ve performansa değer veren, çalışanları ile birlikte büyüyen ve gelişen global ortam sağlamak”

## Sermayedarlarımız

“Sermayemizi korumak ve sürdürülebilir karlılığa odaklanmak”

## Operasyonlarımız

“Sürekli iyileştirilen ve geliştirilen süreçlerimiz ile çalışılması kolay bir şirket olmak”



**40** milyondan fazla şirketin analizini yapıldığı geniş veritabanı

# %34

Pazar payıyla  
dünyanın lider  
alacak sigortası  
şirketi



## Euler Hermes'e Bakış

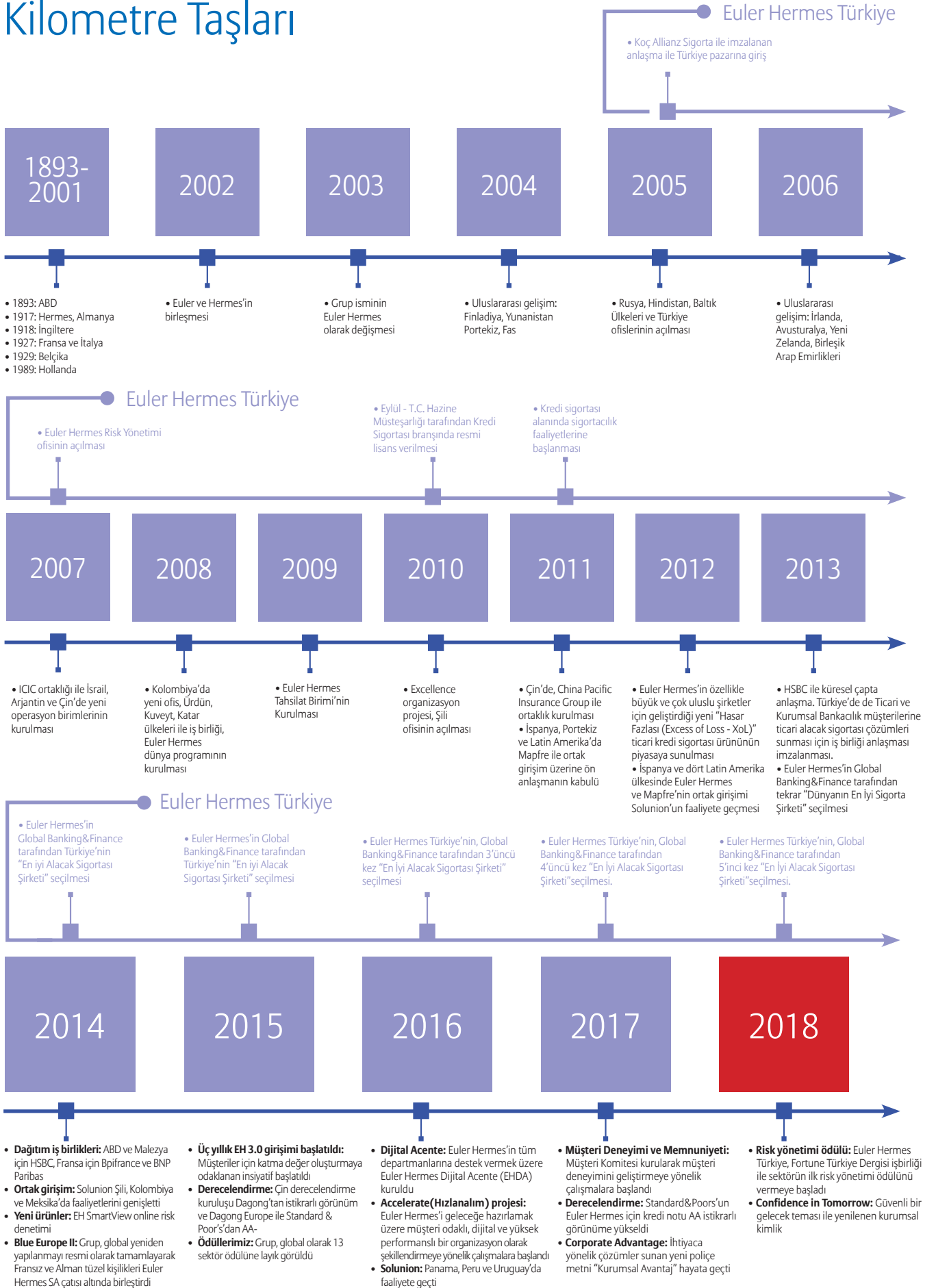
1893'te ABD'de kurulan ACI, 1917'de Almanya'da kurulan Hermes ve 1927'de Fransa'da kurulan SFAC, 2002 yılında birleşerek Euler Hermes'i oluşturmuş, 2003 yılında ise Euler Hermes Grup ismini almıştır. Nisan 2000'den beri Paris Borsası'nda işlem görmekte olan (ELE.PA) Euler Hermes'in tüm hisseleri dünyanın en büyük sigorta gruplarından biri olan Allianz'a aittir.

- **%34** pazar payıyla dünyanın lider alacak sigorta şirketi
- **2,7** milyar Euro'luk konsolide ciro
- Dünya çapında **66** binden fazla müşteri
- **50'**den fazla ülkede ve **5** kıtada **6.000'**i aşkın çalışan
- Dünya çapında **962** milyar Euro'luk ticari alacak teminatı
- Her hafta **1.700** hasar tazminat ödemesi
- **40** milyonu aşkın şirketin finansal takibinin yapıldığı geniş veritabanı
- Günlük **21.700** adet kredi limiti talebi
- Kredi limit taleplerinin **%86'**sının **48 saat içinde** karşılanma hızı
- **160'dan fazla** ülkede **295.000** şüpheli alacak takibi
- **%91** müşteri memnuniyeti\*
- **Standard & Poor's** tarafından verilmiş olan **AA** derecelendirme notu  
**Moody's** tarafından verilmiş olan **Aa3** derecelendirme notu
- **345** milyon Euro net gelir
- Alacak sigortasında önerilen **ilk marka\***
- **%100** Allianz şirketi
- **Confidence in tomorrow** mottosu altında yeni kurumsal kimliğin hayata geçirilmesi

\*Ipsos. Eylül-Ekim 2018



# Kilometre Taşları



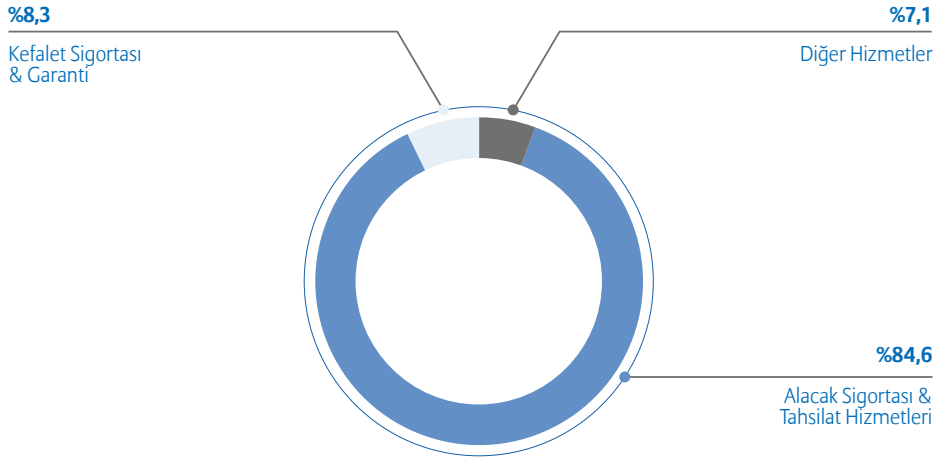
## Kurumsal Profil

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

Uluslararası tahsilat hizmetleri için geliştirilmiş iş modeli, ortak IT altyapısı, 50'den fazla ülkede ofis, yerel kanunlar hakkında uzman kadro ve uluslararası tahsilatta yüksek tecrübesi ile Euler Hermes, tüm coğrafyalarda yerel ve ihracatçı müşterileri için hizmet sunmaktadır. 2018 yılında toplam 160'dan fazla ülkede 295.000'den fazla alacak tahsilatı gerçekleştirmiştir.

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

Euler Hermes'in sunduğu çözümler arasında en büyük ağırlığı, prim gelirlerinin %84,6'lık kısmını oluşturan Alacak Sigortası ve Tahsilat hizmetleri almaktadır. Bunu sırasıyla %8,3 ile Kefalet Sigortası & Garanti hizmetleri, %7,1 ile diğer hizmetler izlemektedir.



## Yönetim Kurulu ve Üst Yönetimin Sahip Oldukları Paya İlişkin Açıklamaları

Ortağın Adı/Unvanı	Hisse Adedi	Pay Tutarı (TL)	Ortaklık Payı (%)
Euler Hermes SA	26.460.000	26.460.000	100
<b>Toplam</b>	<b>26.460.000</b>	<b>26.460.000</b>	<b>100</b>

## Özet Finansal Bilgiler

<b>Finansal Göstergeler (milyon TL)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Toplam Prim ve Katkı Payı Üretimi	57.763.518	58.466.949	83.896.437
Toplam Aktifler	65.643.863	75.731.121	94.364.334
Nominal Sermaye	21.460.000	26.460.000	26.460.000
Özkaynaklar	19.937.201	25.148.658	39.655.712
Dönem Net Karı/(Zararı)	(735.740)	211.457	14.507.054
Mali Gelir	9.631.425	9.145.515	21.832.971
Vergi Öncesi Kâr	(2.504.864)	4.698.916	14.740.633
<b>Başlıca Rasyolar (%)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Vergi Öncesi Kâr/Özkaynaklar	(12,56%)	18,68%	37,17%
Prim ve Katkı Payı Üretimi/Toplam Aktifler	88,00%	77,20%	88,91%
Özkaynaklar/Toplam Aktifler	30,37%	33,21%	42,02%

## Ortaklık Yapısı

Şirket, 2018 yılı içerisinde sermaye artırımını yapmamıştır. 2017 yılı içerisinde, Şirket'in 6 Nisan 2017 tarihli ve 2017/2 sayılı Yönetim Kurulu kararı uyarınca, Şirket sermayesi 5.000.000 TL arttırılıp; Şirket ana ortağı tarafından nakden ödenmiş ve 15 Mayıs 2017 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı uyarınca oybirliği ile kabul edilmiştir.

Euler Hermes Sigorta A.Ş. ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

<b>Ortağın Adı/Unvanı</b>	<b>Hisse Adedi</b>	<b>Pay Tutarı (TL)</b>	<b>Ortaklık Payı (%)</b>
Euler Hermes SA	26.460.000	26.460.000	100%

## Şirket Yöneticilerine Sağlanan Mali Haklar

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap döneminde, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 3.534.564 TL'dir (31 Aralık 2017: 2.361.978 TL).

<b>Adı</b>	<b>31 Aralık 2017</b>		<b>31 Aralık 2018</b>	
	<b>Pay Tutarı (TL)</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>	<b>Pay Tutarı (TL)</b>	<b>Pay Oranı (%)</b>
Euler Hermes SA	26.460.000	100%	26.460.000	100%
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>26.460.000</b>	<b>100%</b>	<b>26.460.000</b>	<b>100%</b>

# Genel M¼d¼rl¼k

Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

İstanbul Ticaret Odası sicil kayıt numarası: 671223/0

Adres : B¼y¼kdere Cad. No: 100 - 102 Maya Akar Center  
Kat: 7 Esentepe 34394 İstanbul T¼rkiye

Tel : +90 212 290 76 10

Web sitesi : [www.eulerhermes.com.tr](http://www.eulerhermes.com.tr)



## Şirketin Doğrudan veya Dolaylı İştirakleri ve Pay Oranlarına İlişkin Bilgiler

Adı	31 Aralık 2017		31 Aralık 2018	
	Kayıtlı Değer (TL)	İştirak Oranı %	Kayıtlı Değer (TL)	İştirak Oranı %
Euler Hermes Risk Yönetimi ve Danışmanlık Hizmetleri Limited Şirketi	50.000	100%	50.000	100%
<b>Toplam</b>	<b>50.000</b>	<b>100%</b>	<b>50.000</b>	<b>100%</b>

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Euler Hermes Risk Yönetimi ve Danışmanlık Hizmetleri Limited Şirketi'nin (Euler Hermes Risk Yönetimi) başlıca kuruluş amacı sigorta şirketlerince yürütülen kredi sigorta faaliyetlerinin satış ve yönetiminde ticari destek hizmetleri sağlamaktır. Euler Hermes Risk Yönetimi, çeşitli sektörlerde faaliyet gösteren mevcut ya da kurulacak, yabancı ya da yerli, kamu ya da özel sektör kuruluşları, kişiler ve şirketler arasındaki her tür iş ve proje alışverişinde; fizibilite raporları hazırlamak, proje finansmanı, mali ve ticari risk analizleri, piyasa analizleri, portföy değerlendirmeleri yapmak, eğitim, yönetim, organizasyon, danışmanlık hizmetleri vermek, sistem kuruluşu, denetleme, teftiş yapmak, ticari ve mali olayları ve bilgileri işleme tabi tutmak ve kaydetmek gibi konularda danışma hizmetleri sağlamak, hazırlamak ve araştırmak üzere 24 Nisan 2007 tarihinde kurulmuştur. Şirket, Euler Hermes Risk Yönetimi'nin %100'üne sahiptir.

# GENEL MÜDÜR MESAJI



## Özlem Özuner

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

### Değerli Paydaşlarımız,

2018 yılında Türkiye ekonomisi dalgalı bir büyüme seyri izlemiştir. Yılın ilk iki çeyreğinde yüzde 7,2 ve yüzde 5,3 büyüme kaydedilirken, üçüncü çeyrekte bu oran yüzde 1,6'ya geriledi. Son çeyrekte yaşanan yüzde 3 daralma ile Türkiye ekonomisi yıl genelinde yüzde 2,6 büyümüş oldu. 2018 yılı küresel ticaretin, ABD ve Çin arasındaki ticari gerilimin etkisi ile hız kaybettiği bir yıl oldu. 2017 yılında yüzde 5,2 oranında büyüyen küresel ticaret hacminin başta Avro Bölgesi olmak üzere bazı gelişmiş ülkelerdeki ılımlı talep, ABD ve Çin arasındaki ticari gerilimin derinleşmesi ve finansal koşulların sıkılaşmaya başlaması nedeni ile 2018 yılında yüzde 4,2 oranında büyümesi beklenmektedir.

Türkiye ekonomisi global finansal koşulların sıkılaşması ve özellikle yılın ikinci yarısında kur ve faiz tarafında yaşanan şoklar ve finansmana erişimin sınırlanması ile ivme kaybı yaşamıştır. İç talep yavaşlarken dış talep ise mal ihracatı ve turizmdeki güçlü performans ile büyümeye pozitif katkı sağlamıştır.

Alacak sigortaları hem iç hem de dış ticareti kapsadığından, 2018 yılında global ve yerel ekonomideki dalgalı seyir ve artan belirsizlikler ürüne yönelik güçlü bir talep yaratmıştır.

2018 yılında Sektörümüzün prim üretimi bir önceki yıla göre yüzde 20,2 artış göstererek 47,7 milyar Türk Lirasına ulaşmıştır. 2018 gibi zorlu makro ekonomik koşulların yaşandığı bir yılda sektörümüzün büyümeye devam etmesi olumlu bir gelişmedir.

Türkiye'de finans sektörünün yüzde 88'ini bankacılık sektörü oluştururken, sigorta sektörünün payı yüzde 4,1 olarak kaydedilmiştir. Türkiye dünyanın en büyük 17'nci ekonomisi olmasına rağmen sigorta sektörü açısından 39'uncu sırada konumlanmaktadır. Bankacılık dışı finansal kesimin büyütülmesi gerekmekte olup, bugün GSYH'nin 35 katı kadar teminat sağlayan sigorta sektörünün penetrasyon artışı ve büyüme yönünde geniş alanı olduğunu söyleyebiliriz.

2018 Euler Hermes Sigorta açısından hem büyüme hem de karlılık olarak istediğimiz sonuçlara ulaştığımız bir yıl olmuştur. Şirketimiz 2018 yılında alacak riski yönetiminde sigorta güvencesiyle ilerlemeyi seçen sigortalılarına desteğini sürdürmüştür. Şirketimizin 2018 yılı toplam prim üretimi 83.9 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Prim üretimimizin 66.2 milyon TL'lik kısmı yurt içi işlemlerden; 16.9 milyon TL'lik kısmı ise ihracata yönelik sigorta işlemlerinden; 0.8 milyon TL'lik kısmı kefalet sigortası işlemlerinden sağlanmıştır. Dijital dönüşümden en çok etkilenecek sektörlerin başında gelen sigorta sektörü bu alanda büyük bir dönüşüm geçirmektedir. Euler Hermes'in 3 yıllık yeni stratejisi "Yarına Güven" temasında da belirtildiği gibi güvenli ticaret için Euler Hermes müşterilerine 100 yıllık tecrübesini, veri analitiği, büyük veri ve yapay zeka uygulamaları ile yansıtmaktadır.

2018 yılında Global Banking and Finance Review (GTR) tarafından 5'inci kez Türkiye'nin En İyi Alacak Sigortası Şirketi ödülüne layık görülmek sektörümüzde başardıklarımızın takdiri olarak bizleri memnun etmiştir. Benzer şekilde her geçen yıl artan müşteri memnuniyet anketi (NPS) skorumuz markamıza ve hizmetimize olan teveccühün de ifadesi olarak bizleri cesaretlendirmiştir.

2019 yılında da Türkiye'de ticaretin gelişmesi ve şeffaflaşması için önemli bir misyon üstlendiğimiz farkında olarak, Acente ve Brokerlerimiz ile artan hacimlerde müşterilerimizin iç ve dış ticaretini geliştirmeye devam edeceğiz.

Geçtiğimiz yıl destekleriyle bize güç katan müşterilerimiz, çalışanlarımız, tüm dağıtım kanallarımız ve diğer iş ortaklarımıza 2018 yılı için en derin şükranlarımı sunuyorum.

Saygılarımla,

## 2018 Yılı Sigorta Sektörüne Genel Bakış

Türkiye sigorta sektörünün toplam prim üretimi % -2,4'lük reel değişim ile 54,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yıl sonunda hayat dışı branşında üretim 47,8 milyar TL olurken, hayat branşında üretim ise 7,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Sektörün toplam aktif büyüklüğü ise 174 milyar liraya ulaşmıştır. Branşımızdaki toplam prim üretimi ise %18,83 oranında artış ile 248 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Sektörümüzdeki hasar prim oranının yükselmesi neticesinde yıllar itibarıyla sürekli hasar yaratan bazı poliçelerin yenilenmemesi kararı alınmıştır. Özellikle iç piyasa ticaret dinamiklerinin değişmesi neticesinde şirketler sigorta güvencesi ile alıcı riskini sigorta şirketleri ile birlikte yönetmeye her zamankinden fazla itibar etmişlerdir.

Türkiye'de üretilen primler GSYİH'ye oranla 2018 yılında %0,06 seviyesinde gerçekleşmiştir. Gelişme olmakla birlikte bu alanda daha yüksek potansiyele ulaşmak mümkündür. Euler Hermes alacak sigortası ve kefalet sigortası kullanımını arttırmak amacı ile Türkiye Sigorta Reasürans ve Emeklilik Şirketleri Birliği ve T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yürütülen tanıtım ve bilinçlendirme faaliyetlerine aktif olarak iştirak etmektedir.

Buna bağlı olarak, 2017 Aralık ayı içerisinde Meclisten geçen Torba Yasa kapsamında 4734 sayılı kamu ihale kanununda ilgili değişiklik yapılmıştır. Buna göre Kamu İhalelerinde banka teminat mektuplarının yanında sigorta şirketleri tarafından düzenlenen Kefalet Senetleri de teminat mektubu olarak kabul edilmiştir.

2017 yılında Risk Merkezi kapsamında yapılan istihbarat çalışmaları neticesinde alıcı riskini ölçme kapasitemiz artmış, Sigortalılarımıza sağladığımız teminatın kapsamı ve kalitesi artmıştır. Alacak Sigortası alıcıların herhangi bir teminat gerekmeden doğrudan riskinin taşınması suretiyle şeffaf ve tarafsızca değerlendirilmesini sağlamakta, Avrupa ülkelerinde olduğu gibi ticareti şirketlere yük bırakmadan büyötmektedir.

**Alacak sigortası sektörünün toplam prim üretimi 248 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.**





## 2018 Yılında Euler Hermes

Bir Allianz şirketi olan Euler Hermes, dünya alacak sigortası pazarında %34'lük payı ile lider konumda bulunmaktadır. 2018 yıl sonu itibarıyla dünya çapında 962 milyar Euro tutarındaki ticari alacağa teminat sağlayan Şirket; kefalet sigortası, garanti ve tahsilatlar alanında da dünyanın lider kurumları arasında yer almaktadır. Euler Hermes, 2018 yılında 2,7 milyar Euro konsolide ciro gerçekleştirmiştir. 1893 yılında kurulan Euler Hermes bugün, 50'den fazla ülkede 6 bini aşkın çalışanıyla faaliyet göstermektedir. Euler Hermes, müşterilerine kredi yönetiminin tüm alanlarında destek vermektedir.

Firmalar arası (B2B) ticari alacaklar alanında sigorta hizmetleri sunan Şirket'in sigorta ve risk uzmanları, derinlemesine kredi analizi sunmak üzere müşterileri yakın temas içerisinde çalışmakta ve sürekli hesap takibi gerçekleştirerek olası kredi risklerinin zarara dönüşmesinden önce müşteriyi uarmaktadır. Euler Hermes, günde ortalama 21.700 kredi limiti talebi değerlendirmekte ve günlük kredi taleplerinin yüzde 82'sini 24 saatten az sürede yanıtlayabilmektedir.

1893 yılından bu yana edindiği tecrübe ve bilgilerle dünya çapında 40 milyondan fazla şirketin finansal bilgilerinin yer aldığı güçlü veri tabanına sahip olan Şirket, müşterilerinin kredi limit takip ve taleplerini online istemleri aracılığı ile kolayca sonuçlandırabilmektedir. Müşterilerin; veri tabanındaki şirketler ile ilgili güncel değerlendirmelere ulaşabildiği, kredi limit durumlarını takip edebildiği, poliçe raporlarını kontrol edebildiği ve yeni limit taleplerinde bulunabildiği EOLIS online hizmet portalına dair memnuniyet seviyesi %91 seviyelerine ulaşmaktadır. Sağladığı teminatlarla, şirketlerin iç ve dış piyasalarda açık hesap satışlarını artırırken bir

yandan da risklerini azaltan Euler Hermes, alacakları teminat altına almanın yanında risk yönetimi ve tahsilat hizmetleri de sunmaktadır. Müşterilerin iflasi ve/veya ödeme aczine düşmesi gibi sebeplerle borçlarını zamanında ödeyememeleri durumuna karşı güvence sağlayan Euler Hermes, öncelikli veri tabanını kullanarak alıcıların kredibilitesini/ finansal performansını inceleyip riskin doğmadan önlenmesini amaçlamakta ve müşterilerine profesyonel risk yönetimi konusunda destek vermektedir.

Dünya çapında 66 bini aşan müşterisi olan Şirket, her yıl 160'dan fazla ülkede 380 bini aşan alacak tahsilatı yapmakta ve bu nedenle alacak tahsilatı konusunda önemli bir deneyime sahip bulunmaktadır. 100 yılı aşkın tecrübesi ve bilgi birikimiyle Türkiye pazarına yeni bir soluk getiren Euler Hermes; iddialı araştırma birimiyle, bir sigorta şirketinden çok bir danışman firma gibi çalışmaktadır. Euler Hermes, müşterilerine; girecekleri pazarlar, birlikte çalışmayı planladıkları şirketler ve finansa görünüşleri hakkında araştırma ve analiz hizmeti sunmaktadır. Bu bilgilere önceden sahip olan firmalar, riski bertaraf etmenin de ötesinde gelirlerini artıracak önemli stratejik kararlar verebilme şansına sahip olmaktadır.

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

Bir Allianz şirketi olan ve Euronext, Paris borsasına kote bulunan Euler Hermes'in Standard&Poor's'tan AA ve Moody's'den Aa3 derecelendirme notu bulunmaktadır.

### KISA KISA

- 100 yılı aşkın tecrübe
- Alacak sigortasında dünya lideri
- Finansal açıdan en güçlü alacak sigortası firması (S&P: AA)
- Allianz Grubu'ndan gelen güç
- Tahsilat hizmetlerindeki uzmanlığı

## 2018 Yılında Euler Hermes Türkiye

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

Türkiye'de 300'ün üzerinde müşterisi bulunan Euler Hermes'in müşteri portföyü küçük işletmelerden büyük uluslararası şirketlere kadar çeşitli kuruluşları içermektedir.

**2018** sonu itibarıyla raporlanan  
Acente sayısı **25**,  
Broker sayısı **18**'tür.

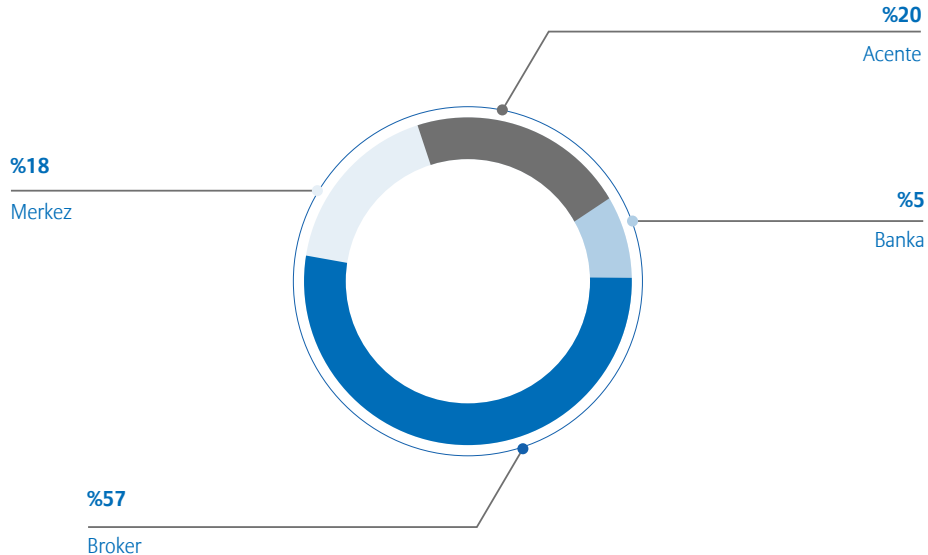
2018 Euler Hermes satış kanalı bazında primler (TL):

15.007.632	Merkez
16.409.822	Acente
4.394.495	Banka
48.084.488	Broker

Şirket, her ölçekteki müşterisi için farklı programlar sunmaktadır. World Agency Programı ile uluslararası firmalara servis sağlayan Euler Hermes, kurumsal ölçekteki firmalara yurt içi ve/veya yurt dışı riskleri teminat altına alan, firmanın ihtiyaçları

doğrultusunda hazırlanan poliçeler, küçük ölçekli firmalara ise basit ve yönetimi kolay poliçeler sunmaktadır. Euler Hermes doğrudan satış, acente, banka ve broker gibi 4 farklı satış kanalını kullanmaktadır.

Toplam Ciroda İş Birimlerinin Payları (2018 %)



# Alacak Sigortası

## Alacak sigortası nedir?

“Şirketlerin hayat sigortası” olarak da tanımlanabilen Alacak Sigortası, vadeli yurt içi ve yurt dışı satışlarda alıcıların iflas etmesi, acze düşmesi ve benzeri nedenlerle vade tarihinde ödemelerini yapmamları riskini teminat altına alan bir sigorta şeklidir. Alacak sigortası ya da diğer adıyla ticari kredi sigortası işletmelere, müşterilerinin ödeme aczine düşmesinden, borcunu vadesinde ödememesine kadar doğabilecek birçok duruma karşı güvence sunmaktadır.

Ticari alacaklar şirket aktiflerinin yaklaşık %40'ını oluşturmaktadır. Bu nedenle riskler, genellikle ticari risk olarak tanımlanmaktadır. Ancak; ihracat yapan şirketler, kendilerini ödemeye mani olacak veya geciktirecek çeşitli siyasi risklere karşı da koruyabilmektedir. Bu durum; örneğin alıcının ülkesinde savaş çıkması sonucu, ülke yönetimi tarafından sözleşmenin iptal edilmesi ya da bir hükümetin malların ithalatını veya ihracatını engelleyen ya da alıcının ülkesinden nakit akışını sınırlayıcı kanunlar çıkarması neticesinde ödeme alınamamasından kaynaklanabilmektedir.

## Alacak Sigortasından Kimler Faydalanabilir?

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

## Sistem nasıl işlemektedir?

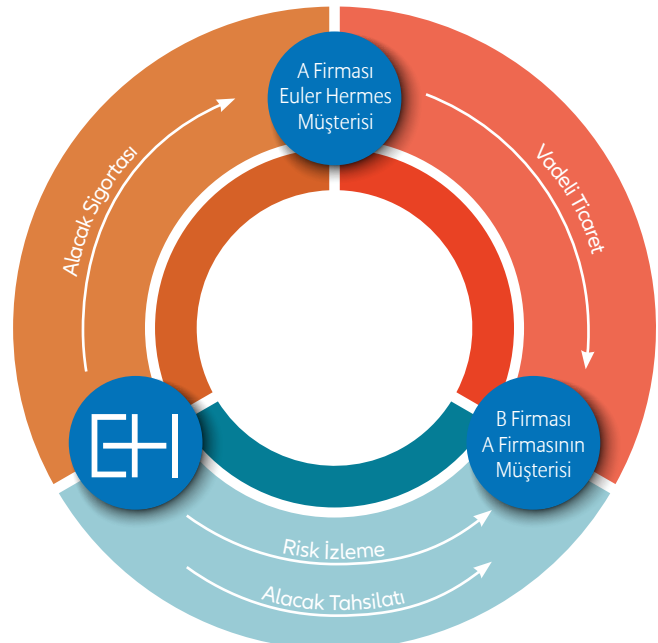
Alacak sigortaları Türkiye’de 01.02.2009 tarihinde yürürlüğe giren “Kredi Sigortası Genel Şartları” çerçevesinde yürütülmektedir.

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

Alacak sigortası tüm vadeli satışları kapsayan ve müşterilerin performansını düzenli olarak takip eden bir risk yönetim sistemi olarak işlemektedir. Yalnızca şüpheli alıcıların teminat altına alınması sigorta programlarının uzun vadede çalışmasını olanaksız kılmaktadır. Daha da önemlisi, hangi şirketin ödemelerinde sorun yaşanacağını önceden bilinmesi mümkün değildir. Bu doğrultuda; alacak sigortası talebi yapan şirket, finansal tabloları dışında hangi alıcısı için kredi almak istediğinden bağımsız olarak- müşteri portföyünün tamamını Euler Hermes ile paylaşmaktadır. Sigorta yaptırmak isteyenlerin şüpheli ticari alacak geçmişinin sorunsuz olması önemli bir kriter olsa da, bu, gelecekte sorun olmayacağı anlamına gelmemektedir. Her ne kadar bazı işletmeler belli müşterilerinin riskli olmadığını düşünseler de, tecrübeler; tahsilat problemlerinin neredeyse yarısının sağlam ve uzun süreli iş ilişkileri kurulmuş

## Alacak Sigortası İşleyişi

Alacak Sigortası yurt içi ve/veya tüm ihracat satışlarınızı kapsamaktadır.



## Alacak Sigortası

alıcılardan kaynaklandığını göstermektedir. Günümüzün çok değişken koşullarında, işletmelerin hangi müşterinin ileride ödeme gücüne düşeceğini öngörebilmeleri oldukça zor olmaktadır. Tüm bu nedenlerden dolayı Euler Hermes, toplam ciro bazında sigortalama yapmakta ve bu sayede müşterilerine en yüksek değeri sunarak ve uzun süreli iş ilişkilerini desteklemektedir.

### Alacak Sigortası İşleyişi

Alacak Sigortası yurt içi ve/veya tüm ihracat satışlarınızı kapsamaktadır.

### Faydaları nelerdir?

- Alacak Sigortası, ticari alacakları teminat altına alarak bilanço aktiflerinde önemli yer tutan bu kalemin güvencesini sağlamaktadır.
- Alıcıların finansal ve mali durumları hakkında devamlı ve güncel bilgi edinilmesine olanak tanımaktadır. Bu sayede, alıcılar hakkında bilgi edinmek için harcanan zaman ve yapılan masrafın azalması sağlanmaktadır.
- Bir alacağın zamanında tahsil edilememesi

durumunda tahsilat yetkisinin sigortacıya devri ile bu işlemler için harcanan zaman ve yapılacak masraflardan kaçınılması sağlanmaktadır.

- Bürokratik işlemlerin olmadığı, pratik ve aynı zamanda uygun maliyetli bir alacak riski yönetimi sağlanmaktadır.
- Online poliçe yönetimi Eolis ile hızlı ve güvenilir hizmet sunulmaktadır.

### Eolis ile hızlı, güvenilir ve gerçek zamanlı poliçe yönetimi:

Euler Hermes müşterilerine internet üzerinden kolaylıkla ve güvenli bir şekilde erişebilecekleri bir poliçe yönetim sistemi sunmaktadır. Euler Hermes'in hızlı karar süreçleri, müşterilerine esnek ve aynı zamanda güvenilir satış yapma imkanı sağlamaktadır. Eolis ile müşteriler yeni kredi limit taleplerinde bulunabilir, cevaplarını eş zamanlı olarak görüntüleyebilir ve poliçe raporlarını kontrol edebilmektedirler.

### Tahsil edilemeyen alacaklar için

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

Yanıt; Alacak Sigortası!




# Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı

EULER HERMES SİGORTA A.Ş.  
2018 YILI FAALİYET RAPORU  
UYGUNLUK BEYANI

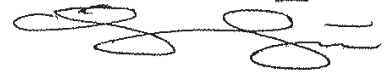
Euler Hermes Sigorta A.Ş.  
Yönetim Kurulu

Şirketimizin 2018 yılı faaliyet raporunun 07 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine ilişkin Yönetmelik ve 28395 sayılı Resmi Gazete ile yürürlüğe giren “Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik”te belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde hazırlanmış olduğunu beyan ederiz.

Luca Burrafato  
Yönetim Kurulu Başkanı



Özlem Özüner  
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür



Angelos Kourentzis  
Mali İşler ve Poliçe Yönetimi  
Genel Müdür Yardımcısı



# Faaliyet Raporu Uygunluk Görüşü



PwC Bağımsız Denetim ve Serbest  
Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. Tel: +90 212 326 6060  
BJK Plaza Süleyman Seba Cad. Fax: +90 212 326 6050  
No: 48 B Blok, Kat: 9, 34357  
Akaretler, Beşiktaş | İstanbul

## YÖNETİM KURULU'NUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Euler Hermes Sigorta A.Ş. Genel Kurulu'na

### 1. Görüş

Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin ("Şirket") 1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide olmayan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun Şirket'in durumu hakkında denetlenmiş olan konsolide olmayan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set konsolide olmayan finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

### 2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### 3. Tam Set Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak 2018 - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide olmayan finansal tabloları hakkında 14 Mart 2019 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

### 4. Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514. ve 516. Maddelerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıttak şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, konsolide olmayan finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.
- Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:
  - Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
  - Şirketin araştırma ve geliştirme çalışmaları,
  - Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken T.C. Ticaret Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

## 5. Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide olmayan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan konsolide olmayan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen konsolide olmayan finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, konsolide olmayan faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan konsolide olmayan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin konsolide olmayan finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

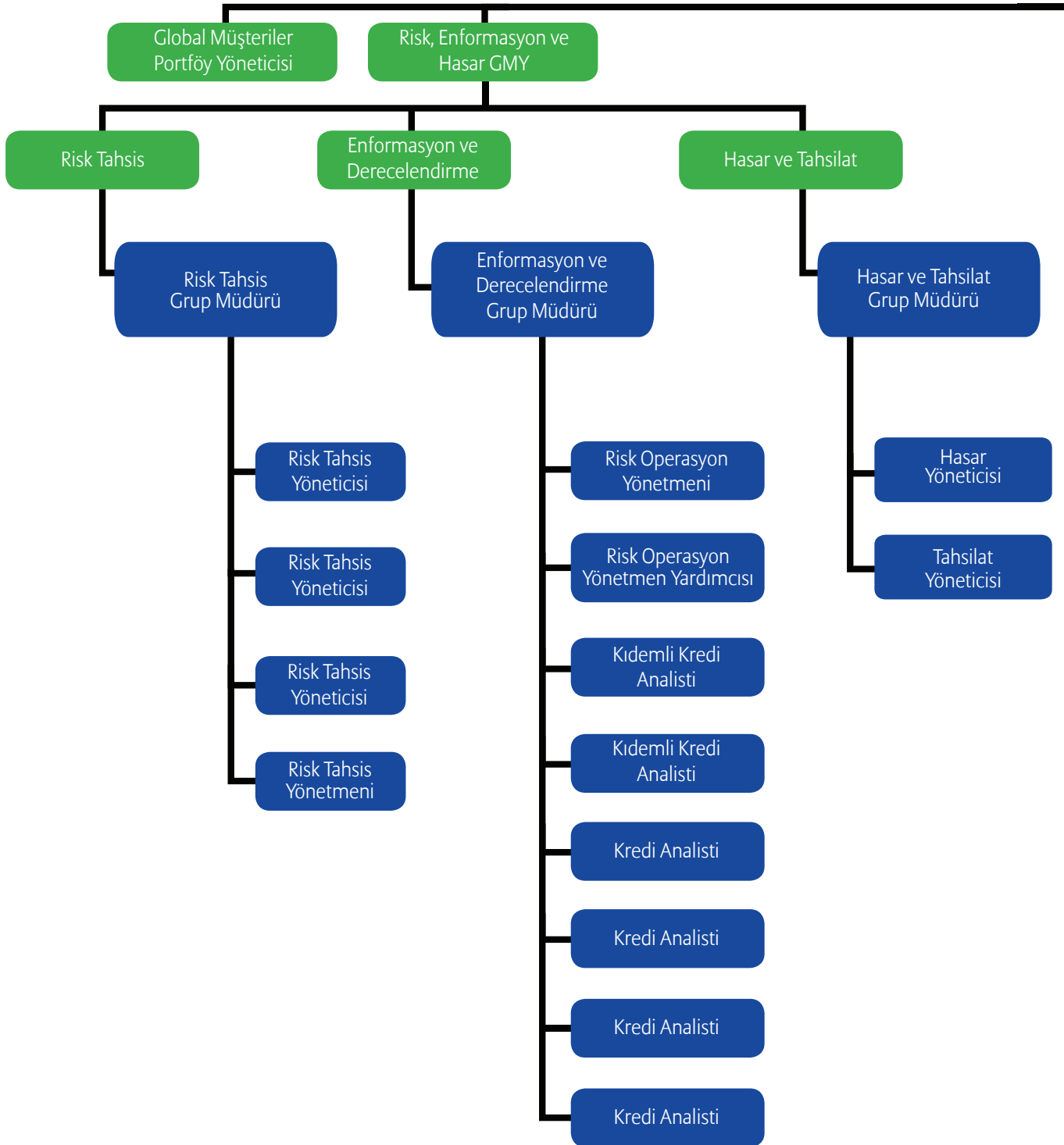
PwC Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

  
Tatar Gül, SMMM  
Sorumlu Denetçi

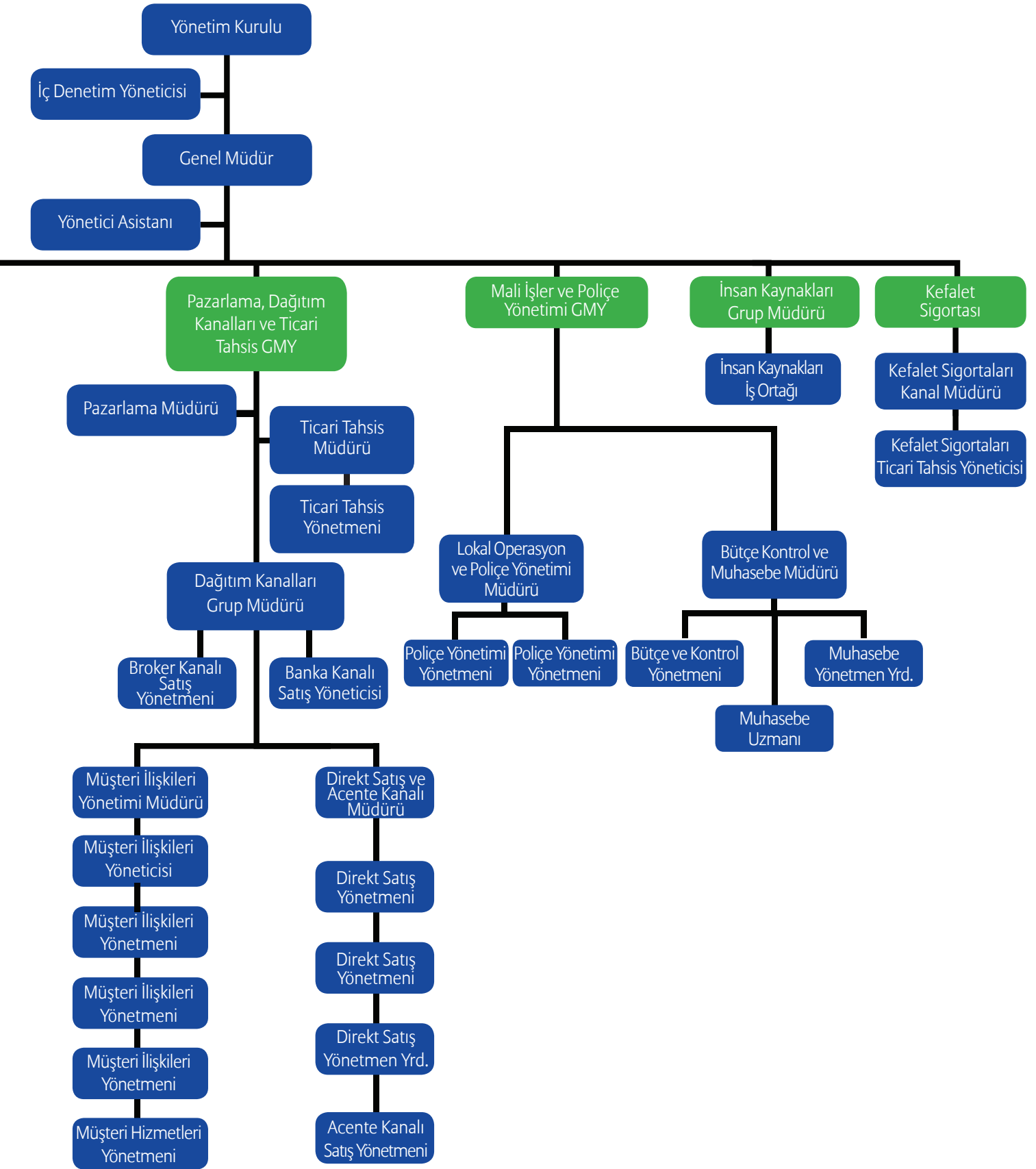
İstanbul, 18 Nisan 2019



## Organizasyon Şeması







# Yönetim Kurulu

## Luca Burrafato

### Yönetim Kurulu Başkanı

1992 yılında Bergamo Üniversitesi'nde ekonomi lisans, 1998 yılında ise Bocconi Üniversitesi'nde işletme yüksek lisans derecesini tamamlamıştır. 2015 yılında Euler Hermes'e katılmıştır. Nisan 2016'dan itibaren Euler Hermes Akdeniz ülkeleri, Afrika ve Ortadoğu Bölge CEO'su olarak görev yapmaktadır.

### Önceki iş deneyimleri:

- Euler Hermes İtalya - CEO
- GE Capital Finance - CEO
- UBI Factor - Commercial Director
- UBI Banca - Director for Organizational Development Service
- Banca Lombarda - Director for Business Organizational Development

## Sebastien Rageot

### Yönetim Kurulu Üyesi

1996 yılında London School of Printing and Distributive Trades'te eğitimini tamamlamıştır.

1999 yılında Euler Hermes'e katılmış olup, 2009 yılından itibaren Euler Hermes MMEA Bölge Yönetim Kurulu Üyesi ve CFAO görevini sürdürmektedir.

### Önceki iş deneyimleri:

- Euler Hermes - Grup Finans Proje Müdürü
- Euler Hermes - Grup Muhasebe Bölüm Başkanı
- Euler Hermes Hellas - CFO
- Euler Hermes SFAC – Muhasebe Sorumlusu
- Euler Hermes SFAC – Mali İşler Yöneticisi
- Euler Hermes SFAC – Proje Yöneticisi
- Euler Hermes – IT Mühendisi

## Mehmet Akgün Doğan

### Yönetim Kurulu Üyesi

1995 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nde inşaat mühendisliği lisans derecesini, 1997 yılında ise Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nde MBA yüksek lisans derecesini tamamlamıştır.

2007 yılında Euler Hermes'e katılmış olup, 2015 yılından itibaren Euler Hermes MMEA Bölge Yönetim Kurulu Üyesi görevini sürdürmektedir.

### Önceki iş deneyimleri:

- Global Securities – İç Pazarlama ve Ürün Geliştirme Müdürü
- Bankeuropa – Finansal Servisler Kıdemli Müdürü
- Kuveyt Türk Finans Birimi – Finans Ürün Yöneticisi
- Pamukbank – Ticari Kredi Yöneticisi
- Citibank – Ürün Yöneticisi
- Citibank – Müşteri İlişkileri Müdürü
- Citibank – Bireysel Bankacılık Sorumlusu
- Citibank – MT

## Vasileios Christidis

### Yönetim Kurulu Üyesi

1997 yılında University of Macedonia , Ekonomi Bölümü'nden mezun olmuştur. 2017 yılından itibaren Euler Hermes MMEA Bölge Yönetim Kurulu Üyesi ve Pazarlama Yönetimi, Ticari İşlemler ve Dağıtım Kanalları Birimi Direktörü görevini sürdürmektedir.

### Önceki iş deneyimleri:

- Euler Hermes Yunanistan – Genel Müdür
- BNP Paribas / TEB - Kredi Yönetimi Direktörü
- BNP Paribas / TEB – Uluslararası Teminatlar Direktörü
- Piraeus Bank – Kurumsal Bankacılık Yetkilisi
- MK International – Pazar Analisti
- Efthymiadis / Mitsui Group – İhracat Müdür Yardımcısı

## Özlem Özuner

### Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

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

### Önceki iş deneyimleri:

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

# İç Denetçi

## Kayra Erkan

### İç Denetim Yöneticisi

2007 yılında Marmara Üniversitesi'nde ekonometri lisans derecesi, 2008 yılında ise Kingston Üniversitesi'nde finansal ekonomi yüksek lisans derecesini tamamlamıştır.

Kasım 2015 dönemi itibarıyla Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin İç Denetçisidir.

### Önceki iş deneyimleri:

- Demir Hayat Sigorta – İç Denetim Müdürü
- Ak Sigorta – İç Denetim Yöneticisi
- Ergo Holding - İç Denetçi
- Eureka Sigorta - Müfettiş Yardımcısı

# Üst Yönetim

## Özlem Özuner

### Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

(Sayfa 26'da yer verilmiştir.)

## Angelos Kourentzis

### Mali İşler ve Poliçe Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı

2006 yılında Piareus Üniversitesi'nde Finans ve banka Yönetimi lisans derecesini tamamlamıştır.

2007 yılında Euler Hermes'e katılmış olup, Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin Mali İşler ve Poliçe Yönetimi Genel Müdür Yardımcısıdır.

### Önceki iş deneyimleri:

- Euler Hermes Italy as MMEA Region – MMEA Bölge Kontrolörü
- Euler Hermes Hellas – Muhasebe & Finansal Kontrol Müdürü
- Euler Hermes Hellas – Kıdemli Kredi Analisti

## Selda Özgen Çevik

### Risk, Enformasyon ve Hasar Genel Müdür Yardımcısı

1992 yılında Boğaziçi Üniversitesi Siyaset Bilimi ve Uluslararası İlişkiler Bölümü'nde lisans derecesini almış, 2004 yılında ise Sabancı Üniversitesi'nde MBA programını tamamlamıştır. Mayıs 2016'dan beri Euler Hermes Sigorta A.Ş.'de Risk, Enformasyon ve Hasar Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almaktadır.

### Önceki iş deneyimleri:

- HSBC - Kurumsal ve Ticari Krediler Kıdemli Müdürü
- Akbank - Kurumsal ve Ticari Krediler Analiz Departmanı Müdürü
- PwC Türkiye - Tüketici ve Endüstriyel Ürünler Grubu Denetim Müdürü
- PwC Kazakistan - Enerji Grubu Denetim Müdürü
- PwC Polonya - Kıdemli Denetçi
- PwC Türkiye – Denetçi

## Ömer Gürcan Köseoğlu

### Pazarlama, Dağıtım Kanalları ve Ticari Tahsis Genel Müdür Yardımcısı

1993 yılında ODTÜ İşletme Bölümü'nden mezun olmuş ve 1998 yılında Marmara Üniversitesi MBA yüksek lisans programına katılmıştır. 2015 yılı itibarıyla Euler Hermes Sigorta A.Ş.'de Pazarlama, Dağıtım Kanalları ve Ticari Tahsis Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

### Önceki iş deneyimleri:

- Yapı Kredi Bankası Moskova - Satış ve Pazarlama Genel Müdür Yardımcısı
- Koç Bank - Pazarlama, Nakit Yönetimi ve Ürün Geliştirme Grup Müdürü
- Körfez Bank - Şube Müdürü
- Demir Bank - Pazarlama Müdürü
- Alternatif Bank - Kıdemli Portföy Yöneticisi
- İktisat Bankası - Portföy Yöneticisi

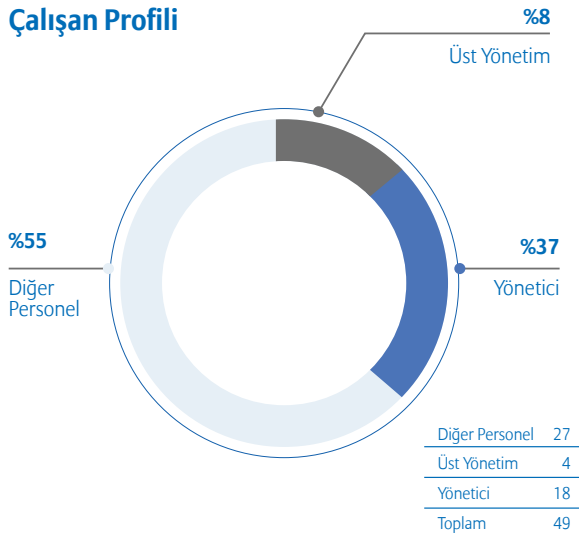
# İnsan Kaynakları

Şirket performansımızın önemli göstergelerinden biri de çalışanlarımızın Şirketimiz ve uygulamalarına olan bağlılığı ve destekleridir. IBM Kenexa'nın Allianz Grubu ve iştiraklerinde uyguladığı "Çalışan Bağlılığı Anketi" ile çalışan memnuniyeti ve Şirket üst yönetimine duyulan güvenin ölçümlendiği anketin sonuçları her yıl gözden geçirilmekte; sonuçlar çalışanlarımızla şeffaf bir şekilde paylaşılmakta ve alınacak aksiyonlar birim içi yürütülen görüşmeler doğrultusunda çalışanlarımızın katkılarıyla belirlenmektedir.

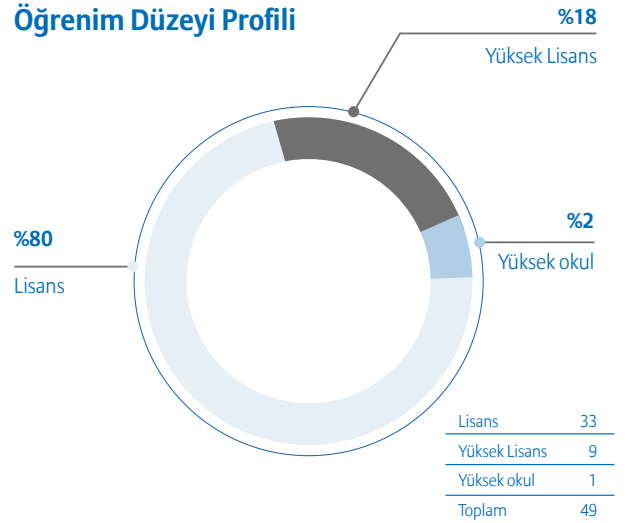
Çalışanlarımızın teknik bilgi becerilerini ve alacak sigortası özelinde deneyim ve becerilerini arttırmak adına bireysel ve ekip özelinde eğitim ihtiyaçlarını da dikkate alarak çalışanlarımızın uzmanlaşmalarını destekleyecek eğitim planlamaları gerçekleştirilmiştir. 2018 yılı içinde global ölçekte Allianz ve Euler Hermes Akademi online eğitim portalında; lokal ortamda ise çeşitli

eğitim firmaları ile geliştirilen programların yanı sıra yürütülen koçluk ve mentorluk programları ile çalışanlarımızın teknik gelişimleri ile birlikte kişisel gelişimlerine de odaklanılmış; çalışanlarımızın yönetsel yetkinliklerinin artmasına yönelik gelişim programlarımız sürmüştür.

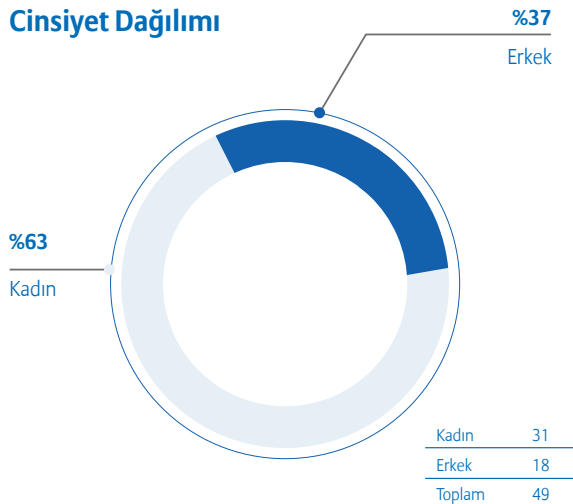
## Çalışan Profili



## Öğrenim Düzeyi Profili



## Cinsiyet Dağılımı



# Kurumsal Sosyal Sorumluluk

Euler Hermes'in global kurumsal sürdürülebilirlik anlayışı faaliyet gösterdiği ülkelerde topluma hizmet etme taahhüdünü de içermektedir. Gelişmekte olan bir ülkede faaliyet göstermenin bilincinde olan Euler Hermes Türkiye olarak da ticari olarak performansımızı arttırmak ve büyümenin yanısıra bir "kurumsal vatandaş" olarak sosyal sorumluluk için gönüllü olmak ve bu konuda belirlediğimiz ihtiyaçları yerine getirmenin hayati öneme sahip olduğuna inanıyoruz.

Bu felsefe ile Kurumsal Sosyal Sorumluluk ekibimiz ile 2012 yılından beri farklı çocuk derneklerini destekliyoruz. 2018 yılında aynı sorumluluk anlayışı ile Şirket çalışanlarımızın oluşturduğu Kurumsal Sosyal Sorumluluk ekibimiz ile farklı projelerin içerisinde yer aldık:

\* Engelli çocukları destekleme ve müşterilerimizin bize ticari konuda verdiği geri bildirimlerine teşekkür etmek adına bir derneğe müşterilerimiz adına bağışta bulunduk.

\* İstanbul Fatih'deki bir ilköğretim okulunda eğitim görmekte olan öksüz ve yetim çocuklarımıza yılbaşı hediyesi olarak, şirket çalışanlarımızın katılımı ile yeni kıyafet ve ayakkabı hediyelerini dağıttık.

\* Engelli bir yazarımızca kaleme alınan "Kanadı Kırık Melek'in Kanadına Takılanlar" isimli kitabı temin edilerek tüm çalışanlarımıza dağıttık. Böylece hem çalışanlarımızın bir engellinin yaşamı hakkında empati kurmalarına yardımcı olduk hem de yazarımıza destek vermeyi istedik.

Bu çalışmalarımızın yanı sıra kurumumuz genelinde kurumsal sosyal sorumluluk için önemli sayılabilecek çevreyi korumak, geri dönüşüm konusunda farkındalık yaratmak, sağlıklı gıda programları ile sağlıklı yaşamı desteklemek gibi farklı uygulamaları da hayata geçiriyoruz. Kadın eşitliği hassasiyetimize paralel şirketimiz kadın çalışanlarımızca oluşturulan bir inisiyatif ile 2 kız öğrencinin eğitim giderlerine destek oluyoruz. İnsan kaynakları olarak Euler Hermes'in kurum kültürü doğrultusunda, terfi ve işe alım süreçlerinde her türlü ayrımcılığa eşitlik ve çeşitlilikle mücadele etmek öncelik verdiğimiz konuların başında geliyor.

Etkin kurumsal yönetim, şeffaflık ve uyum gibi kurumsal sosyal sorumluluk için önemli unsurların, bir şirketin "iyi bir kurumsal vatandaş" olma görevini yerine getirmesine katkı sağlayacağına inanıyoruz. Euler Hermes Türkiye olarak, sadece şirket düzeyinde değil, aynı zamanda toplumsal düzeyde de sorumluluklarımızı yerine getirmek için çalışıyoruz.

## 2018 yılı AR-GE Çalışmalarımız

Euler Hermes Grubu yüksek kalitede müşteri memnuniyeti yaratmak üzere aşağıdaki misyonları belirlemiştir:

- Süreç optimizasyonu "Operasyonel Mükemmellik Yaklaşımı" ("OPEX") ile müşteri memnuniyetinin artırılması ve ortak proje yönetim standartlarının benimsenmesi,
- Masraf Prim oranımızın segmentimizde en olumlu seviyeye ulaşması için tüm operasyonel süreçlerin standart hale getirilmesi,
- Servis kalitesi ve müşteri memnuniyetini artırmak için poliçe yönetim sistemlerimizin iyileştirilmesi,
- Bilgi Teknolojileri platformumuzun hedef operasyon modeline ulaşmak, maliyetlerimizi düşürmek ve operasyonel verimliliğimizi artırmak için lokal uygulamaların yerini alacak şekilde merkezileştirilmesi,
- Kurumsal iş çözümlerimizde hem iş kollarımız hem de Bilgi Teknolojileri fonksiyonu için ortak bakış açısı sağlanması ve destek araçlar geliştirilmesi,
- Grup fonksiyonlarının ortak idari işler ve gayrimenkul yönetimi yapısı ile desteklenmesi.

2018 yılında şirketimizde enformasyon ve derecelendirme iş süreçlerimizde proaktif izleme faaliyetlerinin geliştirilebilmesi amacı ile Risk Merkezi sorgulamaları toplu olarak yapılmaya devam edilmiştir. Tamamlanan Risk Merkezi Projesi ile beraber 2018 yılında yeni müşteri kazanım ve limit yenileme süreçlerinde de aktif olarak alıcı portföyünün ön değerlendirmesi yapılarak müşterilere daha iyi ve daha hızlı hizmet verilmesine yönelik uygulamalar süreçlere dahil edilmiştir.

2018 yılı içinde iç derecelendirme sistemlerimize, risk merkezi verilerinin dahil edilmesi ve otomatik hale getirilmesine yönelik proje planlanmış olup 2019 yılı içerisinde projemizin tamamlanması hedeflenmektedir.

### **İnovasyon**

Euler Hermes bünyesinde inovasyon dendiğinde akla ilk gelen Dijital Acente kapsamında bu yıl Grup genelinde birçok faaliyet gerçekleştirildi. Temelinde müşterilerimiz için kolay çalışılabilir bir kurum olmak hedefi ile yola çıkan Dijital Acente kapsamında devreye alınacak yenilikler: takım çalışması ve iş birliği, kârlılık ile büyüme ve pazarda farklılık yaratma alt başlıkları ile tanımlanmıştır. Bu alt başlıklar içinden pazarda farklılık yaratma ve takım çalışması/iş birliği yönlerine eğilen Euler Hermes Türkiye projesi olan "Gerçek Müşteri Memnuniyeti" 2018 yılında hız kazanmıştır. Proje içinde müşterilerimizin memnuniyetini ve hizmet kalitemizi artırmaya yönelik uygulamaların hayata geçirilmesi, enformasyon faaliyetlerimizin yeniden yapılandırılması ve müşterilerimize risk kararlarımızın daha detaylı aktarımı gibi yenilikler yer almaktadır.

Standard&Poor's

**AA**

derecelendirme  
notu



# YÖNETİM KURULU RAPORU



**Luca Burrafato**

Yönetim Kurulu Başkanı

Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin 24/04/2019 tarihli Olağan Genel Kurulu'na sunulan Yönetim Kurulu Raporu:

## Değerli Ortaklarımız,

Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin 9. Genel Kurul Toplantısı'na hoş geldiniz. Şirketimizin 2018 yılı bilanço ve kâr ve zarar hesaplarını incelemelerinize sunuyoruz.

Geçtiğimiz yıla ait GSYH büyüme tahminimiz yüzde 3,1 idi. Bu tahmin A.B.D'nin makro ekonomi politikasında küresel ekonomiyi sistemik bir krize sokmama sağduyusunun her türlü zorluğa rağmen egemen olacağı beklentimize dayanıyordu. Yine benzer şekilde Çin ve Avrupa ekonomilerinin kısa vadede talep yaratıcı, orta vadede ise arzı kontrol edici politikalar izleyeceği beklentimiz mevcuttu. Gelişmekte olan ülkelere yönelik yatırım ve likidite tercihlerinin ise ekonomik temelleri sorunlu ülke ile sağlam ülke performanslarını ayırıştırıcı yönde olacağını bekliyorduk.

2018 yılını bitirirken beklentilerimiz paralelinde büyümenin yüzde 3,7 seviyesini yakalayacağı gözlemlenmektedir. Merkez Bankalarının ticaret savaşları endişesi ve durgunluk beklentileri ile sıkılaştırma politikalarında revizyon yapmaları ve faiz artışlarını ertelemeleri büyümeye olumlu katkı yapmıştır.

Mevcut makro risklerin (ticaret savaşları, Brexit, populizm) yanısıra 2018 yılına dair yönelimleri şöyle sayabiliriz:

Hızlı değişen pazar şartları ve azalan küresel çıpalar (WTO, NAFTA, TAA) artık yeni normal. Şirketler tedarik zinciri kararlarında, finansman temininde ve bilanço yönetiminde çevik davranmak zorunda.

Ticareti büyütmenin, yatırımların maliyeti artıyor. Dalga boyu arttıkça risklere karşı koruma alma ihtiyacı büyüyor. Yüksek finansman ihtiyacı olan şirketler için, 2018 zorlayıcı bir yıl oldu. Son üç yıldır artan iflaslar özellikle taahhüt, perakende ve hizmet sektörleri için kırılganlıklar barındırıyor.

Uzayan belirsizlik ortamı yeni teknolojik devrimi sekteye mi uğratacak sorusu tüm ülkeleri kaygılandırmaya devam ediyor.



Satın alma gücü 2019 yılında da yüksek seyredeceğinden dijital yatırımların talep yaratmaya devam edeceğini öngörüyoruz. Yine de dijital yenilikler, uluslararası sermaye akışları ve sürdürülebilirlik çalışmaları şirketleri yüksek bütçeli yatırımlara zorlamaya devam edecektir.

2018 yılını Euler Hermes Grubu açısından değerlendirmek gerekirse, son 10 yıllık en yüksek gelir rakamına ulaşmamız, “Cesaretine Güven” temalı 2021 stratejimizin ilk yılında doğru yolda olduğumuzu tescillemiştir. Grup ciromuz yüzde 7 artış ile 2.7 milyar Avro’ya ulaşırken, Bileşik Rasyomuz yüzde 77.9 olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet karımız yüzde 17 artış ile 431 milyon Avro, net karımız ise yüzde 8 artış ile 345 milyon Avro’ya ulaşmıştır.

2018 yılında ana sermayedarımız Allianz Euler Hermes’in halka açık olan hisselerini satın almış ve hissedarlık payını yüzde 100’e çıkarmıştır.

Euler Hermes Sigorta A.Ş. 2018 yılı performansını değerlendirdiğimizde özellikle 2018 yılının son iki çeyreğinde Türkiye’de yaşanan GSYİH daralması ve kur dalgalanmasına rağmen yılı başarılı sonuçlar ile kapatan şirketimiz, sürdürülebilir performansı çerçevesinde faaliyetlerini sürdürmüştür.

2018 yıl sonu itibarıyla prim üretimini sektörün oldukça üzerinde bir artış oranı ile geçen yıla göre yüzde 43 arttıran ve toplamda 83.9 milyon TL prim üretimi gerçekleştiren Şirketimiz, prim üretimi artışında alacak sektörü branşında lider olarak yılı tamamladı.

31 Aralık 2018 tarihi itibarı ile 15.5 milyon TL brüt, 14.5 milyon TL net kar elde eden Euler Hermes Sigorta’nın özkaynakları ise 39.7 milyon TL olarak gerçekleşti. Şirketimiz aktif büyüklüğü 94.3 milyon TL oldu. Toplam brüt teknik gelir ise geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 61 artış göstererek 8.6 milyon TL tutarında gerçekleşti.

Müşteri memnuniyeti alanında küresel liderliğinin yanısıra Türkiye’de de başarılı olan Euler Hermes, 2018 yılında bir dizi yeni uygulamayı devreye aldı. Müşteri ve aracılarımızın özellikle beğenisini kazanan yeni poliçemiz Kurumsal Avantaj, müşterilerimizin yaklaşık olarak yüzde 97 tarafından kullanılmaya başlandı. 2018 yıl sonu itibarıyla prim üretimini sektörün oldukça üzerinde bir artış oranı ile geçen yıla göre yüzde 43 arttıran ve toplamda 83.9 milyon TL prim üretimi gerçekleştiren Şirketimiz, prim üretimi artışında alacak sektörü branşında lider olarak yılı tamamladı.

Türkiye’deki şirketlerin alacak sigortası ve kefalet sigortası hizmetlerimizden artan bir ilgi ile faydalanmasından büyük memnuniyet duyuyoruz. Ticaretin sigorta güvencesiyle büyümesi, ihracatın sigorta ile desteklenmesine altyapı projelerinin kefalet sigortası ile garanti altına alınması şirketler için yeni bir hizmet modeli olmasının yanı sıra Euler Hermes olarak ülke ekonomisine yüksek katma değer yarattığımız alanlardır.

Bu kapsamda geçtiğimiz yıllarda olduğu gibi 2018 yılında da Global Banking and Finance Review tarafından Türkiye’nin En İyi Alacak Sigortası Şirketi Ödülü’nü almamız bizi gururlandırdı.

2019 yılına girerken tüm müşterilerimize, acente, broker ve banka iş ortaklarımıza ve değerli çalışanlarımıza Euler Hermes Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu adına şükranlarımı sunuyorum.

Saygılarımla,



2,7

Milyar Euro'luk  
konsolide ciro

Bölüm III  
Finansal Bilgiler ve Risk Yönetimine İlişkin Değerlendirmeler



# Denetim

## İç Denetim Faaliyetleri

İç denetim faaliyetleri, Hazine Müsteşarlığı tarafından 21 Haziran 2008 tarih ve 26913 numaralı Resmi Gazete’de yayımlanan “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik” uyarınca, Yönetim Kurulu’na doğrudan bağlı olarak görev yapmakta olan İç Denetim Birimi tarafından yürütülmektedir. İç Denetim Birimi, 2018 yılı sonu itibarıyla bir İç Denetim Yöneticisi’nden oluşmaktadır.

### İç denetim faaliyetleri,

- Şirket varlıklarının korunması,
- Yürütülen faaliyetlerin mevzuata uygunluğunun sağlanması,
- Muhasebe bilgilerinin doğruluk ve güvenilirliğinin sağlanması,
- Kaynakların ekonomik ve verimli kullanılmasının sağlanması ve
- Şirket hedeflerine ulaşılmasının sağlanmasına ilişkin süreçleri kapsamaktadır.

İç Denetim faaliyetleri Şirketimizin iş kuralları, prosedürleri ve yönetmelikleri ile sair mevzuata uyumunun yanı sıra İç Kontrol ve Risk Yönetimi Sistemleri ile Uyum Programının etkinliği, yeterliliği hususunda Üst Yönetime güvence ve danışmanlık sağlamaktadır.

Yürürlükteki mevzuata, Euler Hermes ve Allianz Grubu’nun asgari denetim standartlarına uygun bir şekilde İç Denetim faaliyetleri kapsamında hazırlanmış raporlar Şirketimiz Yönetim Kurulu’na sunulmaktadır.

İç Denetim Birimi’nin ana sorumluluk alanları içinde Genel Müdürlük Birimleri ile acenteler yer almaktadır. Acenteler nezdinde gerçekleştirilen çalışmalar Şirketimiz iş ve işlemleriyle sınırlıdır. İç Denetim Biriminin amacı, kapsamı, standartları ile görev, yetki ve sorumlulukları, yapısı, faaliyetleri ve çalışma esasları İç Denetim Yönetmeliği’nde belirlenmiştir. İç Denetim Birimi çalışmalarını yasal düzenlemeler ve uluslararası iç denetim standartları çerçevesinde tarafsız ve bağımsız olarak yürütmektedir. İç Denetim Birimi, Şirketimiz faaliyetlerini risk bazlı bir yaklaşımla önceliklendirerek yıllık ve beş yıllık iç denetim planları oluşturmakta ve Yönetim Kurulu’nun onayına sunmaktadır. Ayrıca, iç denetim raporlarında yer verilen tavsiyelere ilişkin olarak Şirketimizce alınması gerekli görülen aksiyonlar, İç Denetim Birimi tarafından düzenli olarak takip edilmektedir.

İç Denetim Birimi, 2018 yılı iç denetim planı kapsamında sekiz departman denetimi, bir uyum programı denetimi, bir Euler Hermes Grup’u İç Denetim Birimi işbirliğinde uluslararası iş sürekliliği denetimi, bir soruşturma ve 1 proje çalışması gerçekleştirmiştir.

# Risk Yönetimi

Hazine Müsteşarlığı tarafından 21 Haziran 2008 tarih ve 26913 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik” (İç Sistemler Yönetmeliği) uyarınca Şirketimiz; İç Sistemler Faaliyetleri, İç Denetim, Risk Yönetimi ve İç Kontrol olmak üzere gruplanmıştır. Risk Yönetimi ve İç Kontrol faaliyetlerimiz Yönetim Kurulumuzun 22 Kasım 2012 tarihli 2012/10 sayılı kararları ile onaylanarak yürürlüğe giren Risk Yönetim Sistemi Prosedürü ve İç Kontrol Prosedürü kapsamında Risk Birimi ve Finans Birimi tarafından yürütülmektedir.

## Risk Yönetimi Uygulamaları

Euler Hermes global risk stratejisine paralel Şirketimizin alabileceği risk düzeyi ve risk limitleri hususunda karar almak amacı ile Şirketimiz İcra Kurulu temsilcilerinden oluşan “Risk Komitesi” (RICO) kurulmuştur.

Risk Yönetimi Uygulamaları Şirketimizin Genel Müdür ve diğer Birim Genel Müdür Yardımcıları ve süreç sahipleri tarafından yürütülmektedir. Risk Yönetimi Uygulamaları kapsamında piyasa, kredi, likidite gibi finansal risklerin ölçülmesi, izlenmesi ve raporlanmasının yanı sıra prim, rezerv ve sigortalama risklerinin yönetimi gerçekleştirilmektedir.

Risk Yönetimi Uygulamaları kapsamında Şirketimiz İcra Kurulu, Yönetim Kurulumuz ve Euler Hermes Grubu Risk Birimi’ne düzenli olarak aşağıdaki raporlamalar yapılmaktadır:

- Risk Raporu – Şirketimizin genel risk durumu (aylık)
- Risk Komitesi (RICO) toplantı sunum ve sunum sonrası toplantı notları (3 ayda bir)
- Varlık Yeterliliği Testi (3 ayda bir)
- Sermaye Yeterliliği Testi (6 ayda bir)

Varlık yeterliliği testi, sigorta ve reasürans şirketlerinin mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini karşılayacak miktarda teknik karşılık ayırmalarını sağlamak ve bu karşılıkların yatırılacağı varlıklara ilişkin usul ve esasları düzenlemek adına, 3 ayda bir Hazine Müsteşarlığı’na talep edildiği şekilde uygulanmaktadır.

Sermaye yeterliliği testi, Şirket sermayesinin yeterliliğinin tespiti amacıyla, Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik” hükümleri esas alınarak ölçülmekte ve çıkan sonuçlara ilişkin değerlendirmeler önce Risk Komitesi’ne, Risk Komitesi tarafından

değerlendirildikten sonra ise Yönetim Kurulu’na raporlanmaktadır. Söz konusu yönetmeliğe göre kullanılan katsayı esaslı yöntem, Şirket’in her bir risk türü için aynı yönetmelikte tanımlanmış sermaye miktarını tespit eden ve bu şekilde ihtiyaç duyulan toplam sermayenin hesaplanmasına imkan tanıyan bir yöntemdir.

Yukarıda belirtilmiş olan raporlara ek olarak “Risk Yönetim Sistemi Prosedürü” kapsamında yapılan Risk Değerlendirmesi çalışması ile Şirketimiz süreçlerinde risk ve kontrol noktaları tespit edilmiş, eksik kontrol noktaları kapsamında gerekli aksiyonların alınması sağlanmıştır. Risk Değerlendirmesi çalışması sonucunda oluşan Risk haritası ile “Riske açıklık” ve “Etki” matrisi ile öncelikli risklerimizin belirlenmesi ve Şirket Üst Yönetimi, Yönetim Kurulu ve Euler Hermes Grubu Risk Birimi ile paylaşılması sağlanmıştır. 2018 yılında 4 adet RICO toplantısı, 4 adet Varlık Yeterliliği Testi, 2 adet Sermaye Yeterliliği Testi ve 1 adet Risk Raporu hazırlanmıştır.

## Risk Türleri ve Uygulanan Risk Yönetimi Politikaları

Risk Yönetimi Uygulamaları kapsamında kullanılacak modellemeye dayanak teşkil etmesi için Şirketimiz risklerinin sınıflandırması yapılmıştır. Şirketimiz riskleri piyasa riski, likidite riski, kredi riski, sigortalama riski ve operasyonel riskler kategorileri altında incelenmektedir.

### Piyasa Riski

Piyasa riski Şirketimiz portföyünde yer alan getirisi faiz oranı ile ilişkilendirilmiş borçlanmayı temsil eden finansal araçlara, hisse senetlerine, diğer menkul kıymetlere ve tüm döviz varlık ve yükümlülüklerine ait riskleri kapsar.

Piyasa riski yukarıda belirtilen araçlara dayalı sözleşmelere ilişkin pozisyonların değerinde faiz oranları, hisse senedi fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek “faiz oranı riski”, “hisse senedi riski” ve “kur riski” unsurlarının oluşturduğu zarar riskini ifade eder. Risk Yönetimi uygulamaları kapsamında yatırım portföyüne yönelik risk politikaları ve ilgili kontrol sistemleri oluşturulur. Risklerin ölçülmesi ve limitlendirilmesi yöntemleri belirlenir, stres testleri tasarlanır ve güncelleme gereken noktalarda çözümler geliştirilir.

Şirketimizin yatırım portföyünün değerlendirilmesine yönelik olarak Euler Hermes

## Risk Yönetimi

Grubu Hazine Yönetimi katılımı ile düzenlenen "Yatırım Komitesi" 3'er aylık dönemler halinde toplanmakta, bu komitede yatırımlarımızın vade, döviz cinsi, yatırımların yönlendirileceği kurumlar ve getiri hususları karara bağlanmaktadır.

### Likidite Riski

Likidite riski nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna sahip olunamaması veya piyasada oluşan engeller nedeni ile pozisyonların uygun fiyatla, yeterli tutarda kapatılamaması riski olarak tanımlanır. Şirketin likidite durumu irdelenirken mevcut ve beklenen aktif kalitesi, mevcut ve gelecekteki kâr yaratma kapasitesi, geçmiş tecrübelerin gösterdiği fonlama ihtiyaçları, mevcut likidite pozisyonu, gelecekte beklenen fonlama ihtiyaçları ve fon kaynakları dikkate alınır.

Likidite riskini azaltmak için Şirketimizin varlık ve yükümlülükleri arasındaki tutar ve vade uyumsuzlukları düzenli olarak izlenir. Bunun sonucunda, portföyümüzde yeterli miktarda likit veya kolaylıkla likide dönüştürülebilir varlık tutulmasına ve varlıklarımız ile yükümlülüklerimiz arasındaki vade uyumsuzluğunun giderilmesine yönelik aksiyonlar alınır.

### Kredi Riski

Kredi Riski sigortalılarımız, ilişkili taraflar, reasürans ortakları veya Şirketimizle maddi ilişkisi olan karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı Şirketimizin karşılaştığı durum, zarara uğrama ihtimali olarak tanımlanır.

Kredi riskinin yönetimine yönelik Ticari Tahsis, Finans, İç Denetim ve Dağıtım Kanalları Birimleri nezdinde gerekli kontroller yapılmaktadır. Sigortalılar ile çalışılmaya başlanmadan önce finansal ve mali durumlarının ölçülmesine yönelik derecelendirme sistemi kullanılmaktadır. Şirket finansal açıdan güçlü uluslararası reasürörler ile çalışmaktadır. Reasürörlerin bugüne dek yükümlülüklerini yerine getirmelerinde bir sorun yaşanmamış olup, riskin düşük olduğu düşünülmektedir.

### Sigortalama (Underwriting) Riski

Kredi Sigortası faaliyetlerimizde risk kabulü yaparken ihtiyatlı olma prensibini elden bırakmadan, teknik kâr hedefine uygun olarak sigortalama yapılması esastır. Poliçenin teminat kapsamı, koşul ve fiyatlaması teknik kâr hedefine göre oluşturulur. Teklif aşamasından poliçe tanzimine kadar geçen süreçte hem Ticari Tahsis hem de Risk Tahsis ekiplerince risk analizine yönelik değerlendirmeler yapılır. Sigortalama riski çalışmaları kapsamında riskin belirli alıcı ve sektörlerde yoğunlaşmasının engellenmesi ve sermayemizin Şirketimizin risk ve getiri profilini optimize edecek şekilde hassas alıcı limitleri, sektör limitleri ve alıcı derecelendirme limitleri sürekli olarak gözden geçirilir. Şirketimiz, kabul edilen riskler ve oluşan hasarların niteliğine göre çeşitli sigortalama stratejileri oluşturmuştur ve muhtemel riskleri bu stratejiler ve reasürans anlaşmaları ile yönetmektedir.

### Aktüeryal Risk

Kredi Sigortası faaliyetlerimizde sağlanan teminatlar için alınan primlerin ve ayrılan karşılıkların yetersizliğine veya büyük ekonomik kriz dönemlerinde hasarların öngörülemezliğine bağlı olası finansal kayıplar aktüeryal risklerimiz olarak tanımlanır.

Aktüeryal riskler, prim riski, rezerv riski ve katastrofik hasar riski olarak sıralanır. Prim riski, bir sigorta dönemi boyunca teknik kârlılığın beklenenin altında gerçekleşmesi riskini ifade eder. Bu risk rezerv riski, bir sigorta dönemi içinde ayrılmış olan hasar karşılıklarının meydana gelen hasarları karşılayamamasından kaynaklanan risklerdir. Şirketimiz aktüeryal risklerini çeşitli simulasyon modelleri kullanarak yönetmektedir.

### Operasyonel Risk

Operasyonel Risk, yetersiz ve başarısız iç süreçler, personel ve bilgi işlem altyapısı veya diğer dış olay ve etkenler nedeniyle Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak maddi zarara maruz kalması riskidir. Operasyonel Risk Yönetimi'nin amacı Şirket'te oluşması muhtemel operasyonel riskleri önceden tanımlayarak değerlendirmek ve önlemek suretiyle zarardan korunmak, aynı zamanda operasyonel riske maruz kalma olasılığını azaltmak suretiyle güçlü bir sermaye tabanının yaratılmasına katkıda bulunmaktır. Operasyonel Risklerin belirlenen risk senaryoları ile sürekli olarak gözden geçirilmesi faaliyeti Şirketimizde İç Kontrol sorumlularınca yerine getirilmektedir.

## Risk Yönetimi

İç Kontrol yönetimi Şirketimizin Yönetim Kurulu, Üst Yönetimi ve tüm çalışanlarımız tarafından günlük faaliyetlerimizin bir parçası olarak yürütülen; operasyonlarımızın etkinlik ve verimliliği, finansal raporlama sistemimizin güvenilirliği ve yasal mevzuata uyum konularında güvence sağlayan bir süreçtir.

Bu kapsamda:

Risk Yönetim Sistemi Prosedürümüz 22 Kasım 2012 tarihi ve 2012/10 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile yürürlüğe girmiş olup, yıllık olarak gözden geçirilmektedir. Şirketimizin mevcut Risk Değerlendirmesi yıllık olarak Şirket Üst Yönetimi ve süreç sahipleri (Ticari Tahsis, Risk Tahsis, Hasar, Poliçe Yönetimi, Finans, Muhasebe ve İç Denetim çalışanları) ile değerlendirilmekte olup, risk ve kontrol noktaları gözden geçirilmiş ve operasyonel riskler güncellenerek Risk Haritası çıkarılmıştır. Risk Değerlendirme çalışması neticesinde tanımlanan risklerin takibi ve risklere yönelik kontrol noktalarının belirlenmesine yönelik çalışmalar İç Kontrol faaliyetlerinden sorumlu personel tarafından süreç sahiplerine atanmıştır. İç kontrol sisteminin geliştirilmesi sürekli devam eden bir süreçtir.

2018 yılı Kasım ayı içerisinde Risk Yönetimi Gözden Geçirme (Risk Management Review – RMR) süreci Şirket'in bağlı bulunduğu Grup Risk Yönetimi ekibi tarafından Risk Tahsis, Enformasyon ve Derecelendirme ile Hasar ve Tahsilat bölümlerini içerecek şekilde gerçekleştirilmiş olup gözden geçirme raporunun sonuçları beklenmektedir.

# Olağan Genel Kurul Gündemi

## EULER HERMES SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ YÖNETİM KURULU KARARI

<b>Karar Tarihi</b>	: 26 03 2019
<b>Karar Numarası</b>	: 2019 / 4
<b>Katılanlar</b>	: Luca Burrafato Sebastien Rageot Vasileios Christidis Mehmet Akgün Doğan Özlem Özüner

Şirketimizin Yönetim Kurulu toplanarak aşağıdaki kararlar alınmıştır:

- 1- Şirketimizin 2018 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısının Şirket merkezinde 24/04/2019 tarihinde, saat 11:00'de yapılmasına;
- 2- Olağan Genel Kurul toplantısının Şirket tek hissedarına duyurulmasına;
- 3- İstanbul Valiliği İl Ticaret Genel Müdürlüğü'nden bir bakanlık temsilcisinin istenmesine; ve
- 4- 2018 yılı Olağan Genel Kurul gündeminin aşağıdaki maddelerden oluşmasına; karar verilmiştir.



## 2018 yılına ilişkin 24 Nisan 2019 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı Gündemi

- 1- Açılış ve Genel Kurul Toplantı Başkanlığı'nın teşkili;
- 2- Toplantı Başkanlığı'na tutanakların imzalanması hakkında yetki verilmesi;
- 3- 2018 yılı Yönetim Kurulu faaliyet raporunun okunması, müzakeresi ve kabulü;
- 4- 2018 yılı dönemine ilişkin bilanço ve kâr-zarar hesaplarının okunması, müzakeresi ve kabulü;
- 5- 2018 yılı için Yönetim Kurulu üyelerinin ibra edilmeleri;
- 6- Bağımsız denetçi atanması;
- 7- Dilek ve temenniler;
- 8- Kapanış.

Luca Burrafato

Sebastien Rageot

Mehmet Akgün Doğan

Vasileios Christidis

Özlem Özüner

# Mali Durum Kârlılık ve Tazminat Ödeme Gücüne İlişkin Değerlendirme

Sigortacılık Kanunu'na istinaden çıkarılan ve 7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmî 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. Şirket'in 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla T.C Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı lehine tesis ettiği bloke tutarlar sırasıyla 11.550.600 TL ve 9.342.454 TL tutarındadır.

## Prim Üretimi ve Karlılık

Şirketimizin 2018 yıl sonunda prim üretimi 83.896.437 TL (2017: 58.466.949 TL) olarak gerçekleşmiş olup Şirketimiz 2018 yıl sonu itibarıyla 14.507.054 TL kar elde etmiştir (31 Aralık 2017: 211.457 TL).

## Tazminat Ödeme Gücü

Şirketimiz 2018 yılı sonunda brüt 31.574.109 TL (2017: 33.939.401 TL) tazminat ödemesi yapmıştır.

## Dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kredi	1.416.805.716	1.069.425.017
İhracat	411.614.779	277.249.025
Kefalet	118.174.504	139.428.495
<b>Toplam</b>	<b>1.946.594.999</b>	<b>1.486.102.537</b>

31 Aralık 2018 itibarıyla Şirketimiz ödenmiş sermayesi 26.460.000 TL (2017: 26.460.000 TL)'dir. 2018 yılında şirketimiz ana faaliyetlerinden 8.564.843 TL gelir (2017: 5.319.077 TL); 13.906.625 TL (2017: 8.008.469 TL) gider oluşmuş ve teknik zarar 5.341.782 TL (2017: 2.689.392 TL teknik zarar) olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2018 itibarıyla bilanço büyüklüğü 94.364.334 TL'ye (2017: 75.731.121 TL) ulaşmıştır. Bu tarih itibarıyla nakit değerler ve menkul değerler cüzdanı toplamı 51.271.866 TL'dir (2017: 45.739.260 TL). 2018 yıl sonunda faaliyet giderleri %12 oranında azalarak 6.855.976 TL olarak gerçekleşmiştir (2017: 7.820.714 TL).

Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 32.434.291 TL (31 Aralık 2017: 23.388.755 TL) olarak belirlenmiştir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Şirket'in ilgili yönetmelik hükümleri uyarınca kabul edilen özsermaye tutarı, Şirket için gerekli öz sermaye tutarından 13.160.927 TL fazla çıkmıştır (31 Aralık 2017: 6.318.656 TL fazla).

Dünya çapında

**962**

milyar Euro'luk  
ticari alacağa  
teminat





# Euler Hermes Sigorta A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2018  
HESAP DÖNEMİNE AİT  
KONSOLİDE OLMAYAN  
FİNANSAL TABLOLAR VE  
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

# BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

## Euler Hermes Sigorta A.Ş Genel Kurulu'na

### A. Konsolide Olmayan Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

#### 1. Görüş

Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2018 tarihli konsolide olmayan bilançosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide olmayan gelir tablosu, konsolide olmayan özsermaye değişim tablosu ve konsolide olmayan nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide olmayan finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide olmayan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide olmayan finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide olmayan finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide olmayan finansal performansını ve konsolide olmayan nakit akışlarını sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ve finansal raporlamaya ilişkin düzenlemeler ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Finansal Raporlama Standartları hükümlerini içeren; "Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

#### 2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Konsolide Olmayan Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

### 3. Dikkat Çekilen Husus

Dipnot 45'te açıklandığı üzere, Şirket'in gerçekleştirdiği reasürans işlemlerinin tamamı Şirket ile aynı risk grubunda yer alan Euler Hermes Grubu şirketleriyle yapılmıştır.

### 4. Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide olmayan finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide olmayan finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide olmayan finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit denetim konusu	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
<p><b>Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedellerinin tahmini</b></p> <p>Dipnot 2 ve 17'de açıklandığı üzere, Şirket 31 Aralık 2018 itibarıyla, brüt 19,258,003 TL, net 2,580,727 TL tutarında gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli karşılığı ayırmıştır.</p> <p>Söz konusu karşılık, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan 5 Aralık 2014 tarih ve 2014/16 sayılı "Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelge" uyarınca, Şirket aktüerinin görüşleri çerçevesinde belirlenen en iyi tahmin yöntemleri ile hesaplanmaktadır.</p> <p>Denetimimiz esnasında bu alana odaklanmamızın nedeni; gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli karşılığı tutarının konsolide olmayan finansal tablolar içerisindeki tutarsal önemi ve karşılık hesaplamalarının yapısı gereği önemli aktüeryal yargı ve tahminleri içermesidir.</p>	<p>Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli karşılığı hesaplamalarında kullanılan gerçekleşen hasarlara ilişkin Şirket yönetiminin uyguladığı önemli kontrollerin tasarım ve operasyonel etkinliğini değerlendirdik. Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri hesaplamasının, seçilen branşlar için matematiksel doğruluğunu kontrol ettik. Şirket yönetimi ve Şirket aktüeri ile görüşerek, branş bazında kullanılan metod ve varsayımları bünyemizde yer alan aktüerya uzmanları ile birlikte değerlendirdik. Ayrıca, seçilen branşların gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli karşılıkları için bağımsız bir değerlendirme yaparak makul aralık tahminleri belirledik ve Şirket'in kayıtlarında yer alan ilgili tutarlar ile karşılaştırdık. Söz konusu karşılıklar ile ilgili konsolide olmayan finansal tablolarda yer alan açıklamaların yeterliliğini ve doğruluğunu kontrol ettik.</p>

## **5. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları**

Şirket yönetimi; konsolide olmayan finansal tabloların Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide olmayan finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirket'in finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

## **6. Bağımsız Denetçinin Konsolide Olmayan Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları**

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. Sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, konsolide olmayan finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide olmayan finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazata, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.



- Şirket'in iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, konsolide olmayan finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide olmayan finansal tabloların açıklamaları dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide olmayan finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklanmasının doğuracağı kamu yararını aşacağı için makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

**B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler**

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
2. TTK'nın 402. maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

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



Talar Gül, SMMM  
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 14 Mart 2019

**31 ARALIK 2018 TARİHİ İTİBARIYLA DÜZENLENEN  
KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA  
İLİŞKİN ŞİRKET BEYANI**

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yapılan düzenlemeler çerçevesinde yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına göre 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla düzenlenen konsolide olmayan finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümlerine ve Şirketimiz muhasebe kayıtlarına uygun olduğunu belirtiriz.

Euler Hermes Sigorta A.Ş.  
İstanbul, 14 Mart 2019

  
Özlem Özüner  
Yönetim Kurulu Üyesi  
Genel Müdür

  
Angelos Kourentzis  
Mali İşler ve Poliçe Yönetimi  
Genel Müdür Yardımcısı

  
Orhan Emre Çelik  
Aktüer

## VARLIKLAR

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2017
<b>I- Cari Varlıklar</b>			
<b>A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar</b>	<b>14</b>	<b>51,271,866</b>	<b>45,739,260</b>
1- Kasa		-	-
2- Alınan Çekler		-	-
3- Bankalar	14	51,271,866	45,739,260
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri		-	-
5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar		-	-
<b>B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar</b>		-	-
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar		-	-
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		-	-
4- Krediler		-	-
5- Krediler Karşılığı (-)		-	-
6- Riskli Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar		-	-
7- Şirket Hissesi		-	-
8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
<b>C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar</b>	<b>4.2 ve 12</b>	<b>30,497,753</b>	<b>24,147,352</b>
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	12	33,297,645	25,378,954
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)	12	(2,799,892)	(1,231,602)
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar		-	-
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)		-	-
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı (-)		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	12	1,473,891	1,090,824
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı	12	(1,473,891)	(1,090,824)
<b>D- İlişkili Taraflardan Alacaklar</b>	<b>12 ve 45</b>	<b>1,071,745</b>	<b>156,375</b>
1- Ortaklardan Alacaklar		-	-
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	45	678,982	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar	45	392,763	156,375
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
<b>E- Diğer Alacaklar</b>		<b>115,096</b>	<b>68,197</b>
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		17,748	31,297
4- Diğer Çeşitli Alacaklar	47	97,348	36,900
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>3,611,019</b>	<b>2,749,957</b>
1- Ertelenmiş Üretim Giderleri	17	2,938,150	2,450,892
2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri		-	-
3- Gelir Tahakkukları		400,000	200,000
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler		272,869	99,065
<b>G- Diğer Cari Varlıklar</b>		<b>4,122,952</b>	<b>435,727</b>
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		-	-
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	12	4,073,988	359,975
3- Ertelenmiş Vergi Varlıkları		-	-
4- İş Avansları		21,964	-
5- Personele Verilen Avanslar		-	68,393
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		-	-
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		27,000	7,359
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı		-	-
<b>I- Cari Varlıklar Toplamı</b>		<b>90,690,431</b>	<b>73,296,868</b>

**VARLIKLAR**

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2017
<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 (İkrazlar)		-	-
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) 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>	<b>9</b>	<b>152,527</b>	<b>152,527</b>
1- Bağlı Menkul Kıymetler		-	-
2- İştirakler		-	-
3- İştirakler Sermaye Taahhütleri (-)		-	-
4- Bağlı Ortaklıklar	9	152,527	152,527
5- Bağlı Ortaklıklar Sermaye Taahhütleri (-)		-	-
6- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler		-	-
7- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler Sermaye Taahhütleri (-)		-	-
8- Finansal Varlıklar ve Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar		-	-
9- Diğer Finansal Varlıklar		-	-
10- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
<b>E- Maddi Varlıklar</b>	<b>6</b>	<b>218,023</b>	<b>175,017</b>
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
4- Makine ve Teçizatlar	6	491,110	362,542
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	87,976	81,642
6- Motorlu Taşıtlar		-	-
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)		-	-
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar		-	-
9- Birikmiş Amortismanlar	6	(361,063)	(269,167)
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)		-	-
<b>F- Maddi Olmayan Varlıklar</b>	<b>8</b>	<b>608,805</b>	<b>190,045</b>
1- Haklar	8	1,016,698	462,288
2- Şerefiye		-	-
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler		-	-
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri		-	-
5- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	8	4,425	4,425
6- Birikmiş İtfalar (-)	8	(412,318)	(276,668)
7- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar		-	-
<b>G-Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları</b>		-	-
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler		-	-
2- Gelir Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
<b>H-Diğer Cari Olmayan Varlıklar</b>		<b>2,694,548</b>	<b>1,916,664</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	2,694,548	1,916,664
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>3,673,903</b>	<b>2,434,253</b>
<b>Varlıklar Toplamı</b>		<b>94,364,334</b>	<b>75,731,121</b>

## YÜKÜMLÜLÜKLER

Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2017
<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>19</b>	<b>12,494,082</b>
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	19	12,494,082
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 Tarafra Borçlar</b>	<b>339,500</b>	<b>655,464</b>
1- Ortaklara Borçlar	-	-
2- İştiraklere Borçlar	-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar	45	314,713
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar	-	-
5- Personele Borçlar	24,787	-
6- Diğer İlişkili Tarafra Borçlar	-	-
<b>D- Diğer Borçlar</b>	<b>874,437</b>	<b>222,501</b>
1- Alınan Depozito ve Teminatlar	-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar	19	891,305
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)	19	(16,868)
<b>E-Sigortacılık Teknik Karşılıkları</b>	<b>26,048,071</b>	<b>20,208,440</b>
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	17	21,080,338
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	17	-
3- Hayat Matematik Karşılığı - Net	-	-
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı - Net	17	4,967,733
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı - Net	-	-
6- Diğer Teknik Karşılıklar - Net	-	-
<b>F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları</b>	<b>19</b>	<b>1,716,834</b>
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	-	553,538
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	-	151,833
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	-	1,011,463
6- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)	-	-
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları	-	-
<b>G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar</b>	<b>23</b>	<b>665,984</b>
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	-	-
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	-	-
3- Maliyet Giderleri Karşılığı	23	665,984
<b>H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları</b>	<b>5,790,564</b>	<b>5,101,377</b>
1- Ertelenmiş Komisyon Gelirleri	17	1,412,845
2- Gider Tahakkukları	19	4,377,719
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler	-	-
<b>I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları	-	-
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-
<b>III - Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>47,929,472</b>	<b>45,519,912</b>

**YÜKÜMLÜLÜKLER**

	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2017
<b>Dipnot</b>		
<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 Tarafra Borçlar</b>	-	-
1- Ortaklara Borçlar	-	-
2- İştiraklere Borçlar	-	-
3- Bağılı Ortaklıklara Borçlar	-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar	-	-
5- Personele Borçlar	-	-
6- Diğer İlişkili Tarafra 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>	<b>17</b>	<b>6,464,510</b>
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	-	-
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı - Net	-	-
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı - Net	-	-
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı - Net	-	-
6- Diğer Teknik Karşılıklar - Net	17	6,464,510
<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>	<b>23</b>	<b>314,640</b>
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	23	314,640
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>6,779,150</b>	<b>5,062,551</b>

## ÖZSERMAYE

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2017
	Dipnot		
<b>V- Özsermaye</b>			
<b>A- Ödenmiş Sermaye</b>		<b>26,460,000</b>	<b>26,460,000</b>
1- (Nominal) Sermaye	2.13 ve 15	26,460,000	26,460,000
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>		-	-
1- Yasal Yedekler		-	-
2- Statü Yedekleri		-	-
3- Olağanüstü Yedekler		-	-
4- Özel Fonlar (Yedekler)		-	-
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi		-	-
6- Diğer Kar Yedekleri		-	-
<b>D- Geçmiş Yıllar Karları</b>		-	-
1- Geçmiş Yıllar Karları		-	-
<b>E-Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>		<b>(1,311,342)</b>	<b>(1,522,799)</b>
1- Geçmiş Yıllar Zararları		(1,311,342)	(1,522,799)
<b>F-Dönem Net Karı</b>		<b>14,507,054</b>	<b>211,457</b>
1- Dönem Net Karı		14,507,054	211,457
2- Dönem Net Zararı (-)		-	-
<b>Özsermaye Toplamı</b>		<b>39,655,712</b>	<b>25,148,658</b>
<b>Özsermaye ve Yükümlülükler Toplamı</b>		<b>94,364,334</b>	<b>75,731,121</b>



**I-TEKNİK BÖLÜM**

		Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2017
	Dipnot		
<b>A- Hayat Dışı Teknik Gelir</b>		<b>8,564,843</b>	<b>5,319,077</b>
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		6,866,384	6,892,834
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17 ve 24	11,549,767	6,334,508
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	17 ve 24	83,896,437	58,466,949
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	10, 17 ve 24	(72,346,670)	(52,132,441)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17	(5,284,385)	(1,195,458)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(4,599,941)	(1,899,957)
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10 ve 17	(684,444)	704,499
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		601,002	1,753,784
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı		8,466,802	8,609,147
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı		(7,865,800)	(6,855,363)
2- Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri		1,001,951	846,763
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		52,834	46,179
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler		52,834	46,179
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı		-	-
4- Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtanj Gelirleri	2.20	643,674	(2,466,699)
<b>B- Hayat Dışı Teknik Gider</b>		<b>(13,906,625)</b>	<b>(8,008,469)</b>
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(5,419,892)	577,994
1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(4,263,644)	(1,439,746)
1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar		(31,574,109)	(33,939,401)
1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı	10	27,310,465	32,499,655
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17	(1,156,248)	2,017,740
1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı	17	(18,304,279)	37,264,415
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı	10 ve 17	17,148,031	(35,246,675)
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)		(1,630,757)	(765,749)
4- Faaliyet Giderleri	32	(6,855,976)	(7,820,714)
5- Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
5.1- Matematik Karşılıklar		-	-
5.2- Matematik Karşılıklarda Reasürör Payı		-	-
6- Diğer Teknik Giderler		-	-
6.1- Brüt Diğer Teknik Giderler		-	-
6.2- Brüt Diğer Teknik Giderlerde Reasürör Payı		-	-
<b>C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A – B)</b>		<b>(5,341,782)</b>	<b>(2,689,392)</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- Reasüröre Devredilen Primler		-	-
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı		-	-
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı		-	-
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı		-	-
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı		-	-
2- Hayat Branşı Yatırım Geliri		-	-
3- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Karlar		-	-
4- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-

**I-TEKNİK BÖLÜM**

	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2017
Dipnot		
<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 İçin Ayrılan Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	-	-
4.1- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklar	-	-
4.2- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Reasürör Payı	-	-
5- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	-	-
6- Faaliyet Giderleri	-	-
7- Yatırım Giderler	-	-
8- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar	-	-
9- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri	-	-
<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>	-	-

**II-TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM**

		Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2017
	Dipnot		
<b>C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)</b>		<b>(5,341,782)</b>	<b>(2,689,392)</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>(5,341,782)</b>	<b>(2,689,392)</b>
<b>K- Yatırım Gelirleri</b>		<b>23,062,468</b>	<b>10,241,683</b>
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	4.2	1,001,951	846,763
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Paralar		-	-
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi		-	-
4- Kambiyo Karları	4.2	18,239,419	5,839,348
5- İştiraklerden Gelirler		-	-
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler	4.2 ve 4.5	3,821,098	3,555,572
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>(1,229,497)</b>	<b>(1,096,168)</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		(1,001,951)	(846,763)
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar		-	-
6- Kambiyo Zararları		-	-
7- Amortisman Giderleri	6 ve 8	(227,546)	(249,405)
8- Diğer Yatırım Giderleri		-	-
<b>M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar</b>		<b>(972,672)</b>	<b>(6,236,476)</b>
1- Karşılıklar Hesabı	47	(1,410,715)	(1,773,017)
2- Reeskont Hesabı	47	(170,593)	38,183
3- Özellikli Sigortalar Hesabı		-	-
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı	21 ve 35	777,884	-
6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri	21 ve 35	-	(4,479,269)
7- Diğer Gelir ve Karlar		14,561	(9,253)
8- Diğer Gider ve Zararlar		(183,809)	(13,120)
9- Önceki Yıl Gelir ve Karları		-	-
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları		-	-
<b>N- Dönem Net Karı veya Zararı</b>		<b>14,507,054</b>	<b>211,457</b>
1- Dönem Karı ve Zararı		15,518,517	219,647
2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	35	(1,011,463)	(8,190)
3- Dönem Net Kar veya Zararı		14,507,054	211,457
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-

		Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2018	Bağımsız Denetimden Geçmiş 1 Ocak- 31 Aralık 2017
	Dipnot		
<b>A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		115,341,776	75,944,923
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı		(121,580,325)	(65,382,360)
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
<b>7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit</b>		<b>(6,238,549)</b>	<b>10,562,563</b>
8. Faiz ödemeleri		-	-
9. Gelir vergisi ödemeleri		(3,714,013)	(359,975)
10. Diğer nakit girişleri		14,561	4,569,186
11. Diğer nakit çıkışları		(3,567,757)	(6,029,201)
<b>12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit</b>		<b>(13,505,758)</b>	<b>8,742,573</b>
<b>B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
1. Maddi varlıkların satışı		-	54,436
2. Maddi varlıkların iktisabı	6 ve 8	(689,312)	(74,710)
3. Mali varlık iktisabı		-	-
4. Mali varlıkların satışı		-	-
5. Alınan faizler	4.2	1,001,951	846,763
6. Alınan temettüleri	4.2 ve 45	3,821,098	3,555,572
7. Diğer nakit girişleri		-	4,945,690
8. Diğer nakit çıkışları		-	(928,462)
<b>9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit</b>		<b>4,133,737</b>	<b>8,399,289</b>
<b>C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI</b>			
1. Hisse senedi ihracı (sermaye artırımını)	2.13	-	5,000,000
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>5,000,000</b>
<b>D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ</b>		<b>12,776,800</b>	<b>895,096</b>
<b>E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış</b>		<b>3,404,779</b>	<b>23,036,958</b>
<b>F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>	<b>14</b>	<b>36,279,437</b>	<b>13,242,479</b>
<b>G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu</b>	<b>14</b>	<b>39,684,216</b>	<b>36,279,437</b>

**Bağımsız Denetimden Geçmiş Özkaynak Değişim Tablosu (\*)**

	Dipnot	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri	Varlıklarda Değer Artışı	Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Karı/(Zararı)	Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	Toplam
<b>I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2016</b>		<b>21,460,000</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>(735,740)</b>	<b>(787,059)</b>	<b>19,937,201</b>
A – Sermaye Artırımı		5,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,000,000
1 – Nakit	2.13	5,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,000,000
2 – İç Kaynaklardan		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D – Finansal Varlıkların Değerlemesi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Zararı (-)		-	-	-	-	-	-	-	-	211,457	-	211,457
I – Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler		-	-	-	-	-	-	-	-	735,740	(735,740)	-
J – Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>II – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi - 31 Aralık 2017</b>		<b>26,460,000</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>211,457</b>	<b>(1,522,799)</b>	<b>25,148,658</b>
<b>I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2017</b>		<b>26,460,000</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>211,457</b>	<b>(1,522,799)</b>	<b>25,148,658</b>
A – Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 – Nakit		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 – İç Kaynaklardan		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D – Finansal Varlıkların Değerlemesi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Karı		-	-	-	-	-	-	-	-	14,507,054	-	14,507,054
I – Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler		-	-	-	-	-	-	-	-	(211,457)	211,457	-
J – Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>II – Dönem Sonu Bakiyesi - 31 Aralık 2018</b>		<b>26,460,000</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>14,507,054</b>	<b>(1,311,342)</b>	<b>39,655,712</b>

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

## 1 GENEL BİLGİLER

### 1.1 Ana şirketin adı ve nihai ortağı

31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi'nin ("Şirket"), sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %100 pay ile Euler Hermes SA'dır.

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

Şirket, 2008 yılında Türkiye'de tescil edilmiş olup, Türk Ticaret Kanunu ("TTK") hükümlerine göre kurulmuş Anonim Şirket statüsündedir. Şirket Büyükdere Cad. No:100-102 Maya Akar Center B Blok Kat:7 Esentepe İstanbul adresinde faaliyet göstermektedir.

### 1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu

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

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

### 1.4 Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklanması

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

### 1.5 Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı

Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Üst düzey yöneticiler	4	4
Diğer personel	42	38
<b>Toplam</b>	<b>46</b>	<b>42</b>

## 1.6 Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler

31 Aralık 2018 tarihinde sona eren hesap döneminde, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 3,534,564 TL'dir (31 Aralık 2017: 2,361,978 TL).

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

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

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

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

Konsolide olmayan finansal tablolar, sadece Şirket'in finansal bilgilerini içermekte olup, 2.2 - Konsolidasyon dipnotunda daha detaylı anlatıldığı üzere 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar ayrıca hazırlanacaktır.

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

Şirket'in Ticaret Unvanı : Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi  
 Şirket'in Genel Müdürlüğü'nün Adresi : Büyükdere Cad.  
 No:100-102  
 Maya Akar Center B Blok Kat:7  
 Esentepe/İstanbul

Şirket'in elektronik site adresi : [www.eulerhermes.com.tr](http://www.eulerhermes.com.tr)

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

## 1.10 Raporlama döneminden sonraki olaylar

1 Ocak - 31 Aralık 2018 hesap dönemine ait finansal tabloları değiştirme ve onaylama yetkisi Yönetim Kurulu'nda olup, söz konusu finansal tablolar, Genel Müdür Özlem Özuner ve Genel Müdür Yardımcısı Angelos Kourentzis tarafından 14 Mart 2019 tarihinde imzalanarak onaylanmıştır. Bilanço tarihinden sonraki olaylar 46 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

## 2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

### 2.1 Hazırlık esasları

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

Şirket, finansal tablolarını, Sigortacılık Kanunu'nun 18'inci maddesine dayanılarak Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından 14 Temmuz 2007 tarihinde yayımlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinde yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümleri gereğince yürürlükte bulunan düzenlemeler çerçevesinde ve Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan yönetmelik, açıklama ve genelgeler ile; bunlarla düzenlenmeyen konularda Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından açıklanan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") hükümlerini içeren "Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlamaktadır. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 18 Şubat 2008 tarih ve 9 sayılı yazısına istinaden 2008 yılında "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.

Finansal tablolar Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından, 31 Aralık 2004 tarih ve 25686 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sigortacılık Hesap Planı ve İzahnamesi Hakkında Tebliğ (Sigortacılık Muhasebe Sistemi Tebliğ No: 1) içerisinde yer alan Sigortacılık Hesap Planı ile 27 Aralık 2011 tarih ve 2011/14 sayılı Sigortacılık Hesap Planında Yeni Hesap Kodları Açılmasına Dair Sektör Duyurusu uyarınca düzenlenmektedir. 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 ve 31 Mayıs 2012 tarih ve 2012/7 sayılı Yeni Hesap Kodları ile Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Sektör Duyurusu uyarınca belirlenmektedir.

Bununla birlikte, sigorta şirketlerinin 31 Aralık 2008 tarih ve 27097 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ'e istinaden konsolide finansal tablo hazırlamaları gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda konsolide finansal tablolarını ayrıca yayımlayacaktır.

Şirket, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, sigortacılık ile ilgili teknik karşılıklarını, 5684 Sayılı Sigortacılık Kanunu çerçevesinde çıkarılan ve 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete ile; 17 Temmuz 2012 ve 28356 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 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 mevzuatlar çerçevesinde hesaplamış ve finansal tablolara yansıtmıştır (2.23, 2.24, 2.25 ve 2.26 no'lu dipnotlar).

#### 2.1.2 Geçerli ve raporlama para birimi

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

#### 2.1.3 Finansal tablolarda sunulan tutarların yuvarlanma derecesi

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

#### 2.1.4 Finansal tabloların düzenlenmesinde kullanılan ölçüm temeli

Finansal tablolar, maliyet esası baz alınarak TL olarak hazırlanmıştır.



### 2.1.5 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar

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

Muhasebe tahminlerine ilişkin açıklamalar 3 no'lu dipnot - Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri notunda verilmiştir.

### 2.1.6 Karşılaştırmalı bilgiler

Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgiler, gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

## 2.2 Konsolidasyon

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

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

## 2.3 Bölüm raporlaması

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

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.4 Yabancı para karşılıkları

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

Parasal varlıklardan satılmaya hazır olarak sınıflandırılmış yabancı para cinsinden finansal varlıkların iskonto edilmiş değerleri üzerinde oluşan kur farkları gelir tablosuna, bu varlıkların gerçeğe uygun değerindeki diğer tüm değişiklikler ve bunlar üzerinde oluşan kur farkları özsermaye içerisinde ilgili hesaplara yansıtılır. Şirket'in satılmaya hazır olarak sınıflandırılmış finansal varlığı bulunmamaktadır.

Parasal olmayan finansal varlık ve yükümlülüklerden kaynaklanan kur çevrim farkları ise gerçeğe uygun değer değişikliğinin bir parçası olarak kabul edilir ve söz konusu farklar diğer gerçeğe uygun değer değişikliklerinin takip edildiği hesaplarda yansıtılır.

### 2.5 Maddi duran varlıklar

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

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

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

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

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

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

Maddi Duran Varlıklar	Tahmini Ekonomik Ömür (Yıl)	Amortisman Oranı (%)
Makine ve teçhizatlar	4 - 10	25 - 10
Demirbaş ve tesisatlar	4 - 50	25 - 2

## 2.6 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı elinde bulundurduğu gayrimenkulü bulunmamaktadır.

## 2.7 Maddi olmayan duran varlıklar

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları bilgi sistemleri ve bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar TFRS 38 - Maddi Olmayan Duran Varlıkların Muhasebeleştirilmesi Standardı uyarınca kayıtlara maliyet bedelleri üzerinden alınmaktadır.

Şirket, maddi olmayan duran varlıklara ilişkin tükenme paylarını, ilgili varlıkların faydalı ömürlerine (3-5 yıl) göre doğrusal amortisman yöntemini kullanarak maliyet değerleri üzerinden ayırmaktadır.

## 2.8 Finansal varlıklar

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

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

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

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

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

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

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.9 Varlıklarda değer düşüklüğü

#### Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

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

#### Duran varlıklarda değer düşüklüğü

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

Dönemin reeskont ve karşılık giderleri 47 no'lu dipnot'ta detaylı olarak sunulmuştur.

### 2.10 Türev finansal araçlar

Raporlama dönemi sonu itibarıyla, Şirket'in türev finansal araçları bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Yoktur).

### 2.11 Finansal varlıkların netleştirilmesi

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

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

## 2.12 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

Nakit akış tablolarının hazırlanmasına esas olan nakit ve nakit benzerleri; Şirket'in serbest kullanımında olan veya bloke olarak tutulmayan kasa, alınan çekler, diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar ve vadesiz banka mevduatları ile orijinal vadesi üç aydan kısa olan bankalardaki vadeli mevduatlar olarak tanımlanmaktadır (14 no'lu dipnot).

## 2.13 Sermaye

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %100 pay ile Euler Hermes SA'dır. 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Sermayedarın Adı	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Euler Hermes SA	26,460,000	100	26,460,000	100
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>26,460,000</b>	<b>100</b>	<b>26,460,000</b>	<b>100</b>

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in ödenmiş sermayesi, 26,460,000 TL (31 Aralık 2017: 26,460,000 TL) olup, sermaye her biri 1 TL nominal değerdeki toplam 26,460,000 adet (31 Aralık 2017: 26,460,000 adet) hisseye bölünmüştür.

### Dönem içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları

Şirket, 2018 yılı içerisinde sermaye artırımını yapmamıştır. 2017 yılı içerisinde, Şirket'in 6 Nisan 2017 tarihli ve 2017/2 sayılı Yönetim Kurulu kararı uyarınca, Şirket sermayesi 5,000,000 TL arttırılıp; Şirket ana ortağı tarafından nakden ödenmiş ve 15 Mayıs 2017 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı uyarınca oybirliği ile kabul edilmiştir.

### Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

### Şirket'te kayıtlı sermaye sistemi

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

### Şirket'in geri satın alınan kendi hisseleri

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.14 Sigorta ve yatırım sözleşmeleri - sınıflandırma

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

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

Raporlama dönemi itibarıyla Şirket'in önceden belirlenmiş bir riski teminat altına alan yatırım sözleşmesi olarak sınıflandırılmış sözleşmesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Yoktur).

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

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

Şirket'in raporlama dönemi sonu itibarıyla, isteğe bağlı katılım özelliği olan sigorta veya yatırım sözleşmesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Yoktur).

### 2.15 İsteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmeleri

Şirket'in raporlama dönemi sonu itibarıyla, isteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Yoktur).

### 2.16 Borçlar

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

### 2.17 Vergiler

#### Kurumlar vergisi

Kurum kazançları %22 (31 Aralık 2017: %20) oranında kurumlar vergisine tabidir. Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve diğer indirimlerin (yatırım teşvikleri gibi) sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

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

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

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 10,460,798 TL tutarında indirilebilir mali zararı bulunmaktadır (31 Aralık 2017: 20,302,371) (21 no'lu dipnot).

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 vergi yükümlülüğü veya varlığı, TMS 12 - Gelir Vergileri standardı uyarınca varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki "geçici farklar" üzerinden vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Vergi mevzuatına göre varlıkların yada borçların iktisap tarihinde oluşan mali ya da ticari karı etkilemeyen farklar bu hesaplamaların dışında tutulmaktadır. Hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri, finansal tablolarda, sadece Şirket'in cari vergi varlıklarını, cari vergi yükümlülükleri ile netleştirmek için yasal bir hakkı varsa net olarak gösterilmektedir.

5 Aralık 2017 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 7061 sayılı "Bazı Vergi Kanunları İle Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" kapsamında 2018, 2019 ve 2020 yılları için kurumlar vergisi oranı %20'den %22'ye çıkarılmıştır. Söz konusu kanun kapsamında, 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihli finansal tablolarda ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, geçici farkların 2018, 2019 ve 2020 yıllarında vergi etkisi oluşturacak kısmı için %22 vergi oranı ile, geçici farkların 2021 ve sonraki dönemlerde vergi etkisi oluşturacak kısmı için ise %20 oranı ile hesaplanmıştır.

Varlıkların değerlemesi sonucu oluşan değerleme farkları gelir tablosunda muhasebeleştirilmişse, bunlara ilişkin cari dönem kurumlar vergisi ile ertelenmiş vergi geliri veya gideri de gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir. İlgili varlıkların değerlemesi sonucu oluşan değerleme farkları doğrudan doğruya özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmişse, ilgili vergi etkileri de doğrudan özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmektedir (21 no'lu dipnot).

### **Transfer fiyatlandırması**

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

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

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.18 Çalışanlara sağlanan faydalar

#### Kıdem tazminatı karşılığı

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve istifa veya kötü davranış dışındaki sebeplerden Şirket'le ilişkisi kesilen veya hizmet yılını dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 5,434.42 TL (31 Aralık 2017: 4,732.48 TL) ile sınırlandırılmıştır. 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. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren geçerli olan 6,017.60 TL (1 Ocak 2018: 5,001.76 TL) üzerinden hesaplanmaktadır. "TMS 19 - Çalışanlara Sağlanan Faydalar" standardı kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metotların kullanılmasını gerektirmektedir. 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
İskonto Oranı	%5.19	%5.19
Beklenen Maaş/Tavan Artış Oranı	%10.00	%6.00
Tahmin Edilen Personel Devir Hızı	%94.26	%87.88

#### Çalışanlara sağlanan diğer faydalar

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

### 2.19 Karşılıklar

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

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



## 2.20 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi

### Yazılan primler ve ödenen hasarlar

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

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

### Rücu gelirleri

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 20 Eylül 2011 tarihli "Rücu ve Sovtaj Gelirlerine İlişkin 2011/13 sayılı Genelge"si uyarınca, sigorta şirketlerinden ibraname temin edilmesine gerek olmaksızın, sigorta şirketlerinin tazminat ödemesini gerçekleştirerek sigortalılarından ibraname (ödemenin yapıldığına dair banka dekont mektubu) almış olmaları ve karşı sigorta şirketine ya da 3. şahıslara bildirim yapılması kaydıyla, borçlu sigorta şirketinin teminat limitine kadar olan rücu alacakları tahakkuk ettirilebilmektedir. Ancak, söz konusu tutarın tazminat ödemesini takip eden altı ay içerisinde karşı sigorta şirketinden veya dört ay içerisinde 3. şahıslardan tahsil edilememesi durumunda alacak karşılığı ayrılması gerekmektedir.

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

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

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.20 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi (devamı)

#### Rücu gelirleri (devamı)

Ayrıca, protokol veya alınan belgede belirtilen ödeme tarihlerine bakılmaksızın, ödeme planına bağlanan alacaklardan tazminatın ödendiği tarihten itibaren 12 aylık süre içinde vadesi gelen taksitlerden herhangi birinin veya tek vade tanınması halinde alacağın tamamının ödenmemesi durumunda mevcut veya kalan ve daha önce karşılık ayrılmamış taksit/alacak tutarlarının tamamı için karşılık ayrılması gerekmektedir.

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

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 20 Eylül 2010 tarihli "Rücu ve Sovtaj Gelirlerine İlişkin 2010/13 sayılı Genelge"sinde belirtilen 12 aylık sürenin; Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 25 Şubat 2011 tarihli "Kredi Branşında Tahsil Edilemeyen Rücu ve Sovtaj Gelirlerinin Muhasebeleştirilmesi ve Sorumluluk Branşlarında Muallak Tazminat Karşılığının Ayrılması Hususlarında İlave Açıklamalara İlişkin 2011/6 sayılı Genelge" ile kredi branşının özelliği dikkate alındığında 36 ay olarak uygulanması uygun görülmüştür. Bununla birlikte, 36 aylık süre çok uzun olduğundan, borçlunun finansal durumunun yakından takip edilmesi ve gelecekte protokol hükümlerine uyamayacağı ihtimali tespit edildiğinde, riskin büyüklüğüne bağlı olarak ihtiyatlılık ilkesi gereği karşılık ayrılması gerekli görülmektedir. Şirket'in, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla protokole bağlanmış rücu ve sovtaj gelirlerine ilişkin alacak karşılığı hesaplamalarında yukarıda belirtilen süre 4 ay olarak uygulanmıştır. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Şirket, ilgili genelge uyarınca şüpheli olarak gördüğü rücu ve sovtaj alacakları için 2,799,892 TL tutarında karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2017: 1,231,602 TL). 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Şirket'in tahsil edilen rücu geliri net tutarı 723,036 TL'dir (31 Aralık 2017: 667,933 TL). 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Şirket'in tahakkuk edilen rücu tahakkuk artış geliri net tutarı 643,674 TL'dir (31 Aralık 2017: net azalış gideri 2,466,699 TL).

#### Alınan ve ödenen komisyonlar

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

#### Faiz gelir ve giderleri

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

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

## Temettü

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

### 2.21 Kiralama işlemleri

Şirket'in, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

### 2.22 Kar payı dağıtımı

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

### 2.23 Kazanılmamış primler karşılığı

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca, kazanılmamış primler karşılığı, yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri için tahakkuk etmiş primlerin herhangi bir komisyon veya diğer bir indirim yapılmaksızın brüt olarak gün esasına göre ertesi hesap dönemi veya hesap dönemlerine sarkan kısmından oluşmaktadır.

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

28 Temmuz 2011 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 30 Eylül 2011 tarihinden itibaren yürürlüğe giren teknik karşılıkları konu alan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" uyarınca, kazanılmamış primler karşılığının hesaplanması sırasında, sigorta teminatının başladığı gün ile bitiş günü olarak dikkate alınıp ve buna göre hesaplama yapılmaktadır.

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

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.24 Devam eden riskler karşılığı

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

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan 13 Aralık 2012 tarih ve 2012/15 sayılı "Devam Eden Riskler Karşılığı Hesaplamasında Yapılan Değişiklik Hakkında Genelge" uyarınca, söz konusu beklenen hasar prim oranı hesaplaması, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla ana branş bazında yapılmıştır. Her bir branş için beklenen hasar prim oranının %95'in üzerinde olması halinde, %95'i aşan oranın net kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar net devam eden riskler karşılığı; %95'i aşan oranın brüt kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar brüt devam eden riskler karşılığı olarak finansal tablolara yansıtılır. Brüt tutar ile net tutar arasındaki fark ise reasürör payı olarak dikkate alınır. İlgili hesaplama sonucunda, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla tespit edilen net devam eden riskler karşılığı tutarı bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: 601,002 TL) (17 no'lu dipnot).

### 2.25 Muallak tazminat karşılığı

Şirket, tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş ancak daha önceki hesap dönemlerinde veya cari hesap döneminde fiilen ödenmemiş tazminat bedelleri veya bu bedel hesaplanmamış ise tahmini bedelleri ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri için muallak tazminat karşılığı ayırmaktadır. Hesap dönemlerinden önce meydana gelmiş ancak bu tarihlerden sonra ihbar edilmiş tazminatlar, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri olarak kabul edilmektedir. Muallak hasar karşılığı eksper raporlarına veya sigortalı ile eksperin değerlendirmelerine uygun olarak belirlenmekte olup ilgili hesaplamalarda rücu, sovtaj ve benzeri gelir kalemleri tenzil edilmemektedir.

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığı ile; içeriği ve uygulama esasları, Teknik Karşılıklar Yönetmeliği ve 1 Ocak 2015 tarihinde yürürlüğe girmiş olan 5 Aralık 2014 tarih ve 2014/16 sayılı "Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelge" ve ilgili düzenlemelerde belirlenmiş olan aktüeryal zincir merdiven yöntemleri kullanılarak belirlenen tutar arasındaki fark gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli olarak muhasebeleştirilmektedir. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan ve 1 Ocak 2015 tarihinde yürürlüğe girmiş olan 5 Aralık 2014 tarih ve 2014/16 sayılı "Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelge" uyarınca, 31 Aralık 2014 tarihine kadar geçerli olan 2010/12 sayılı "Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metoduna İlişkin Genelge", 9. ve 10. maddeleri haricinde yürürlükten kaldırılmış olup, 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren gerçekleşmiş ancak raporlanmamış tazminat karşılığının, Şirket aktüerinin görüşleri çerçevesinde belirlenen en iyi tahminler doğrultusunda hesaplanması hükmü getirilmiştir. Söz konusu genelgeye göre, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedellerine ilişkin hesaplamalarda kullanılan verinin seçimi, düzeltme işlemleri, en uygun metodun ve gelişim faktörlerinin seçimi ile gelişim faktörlerine müdahale aktüeryal yöntemler kullanılarak Şirket aktüeri tarafından yapılır. İlgili genelgede gerçekleşmiş ancak raporlanmamış hasar karşılığı hesaplamasında, Standart Zincir, Hasar/Prim, Cape Cod, Frekans Şiddet, Munich Zinciri veya Bornhuetter-Ferguson aktüeryal zincirleme merdiven metodlarının ("AZMM") kullanılacağı belirtilmiş ve şirketlere her branş için bu yöntemlerden birini seçme hakkı tanınmıştır.

2014/16 sayılı "Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelge" ve 2015/7 sayılı "Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelgede (2014/16) Değişiklik Yapılmasına Dair Genelge" çerçevesinde 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla kredi branşı gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri hesaplamasında standart zincir yöntemi kullanılmıştır. Kefalet branşında ise 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla yeterli hasar datası oluşmadığından, Şirket aktüeri görüşleri doğrultusunda gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar tutarı, kazanılmış prim tutarının Şirket'in beklenen hasar/prim oranı ile çarpılması sonucunda hesaplanmıştır.

Şirket, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla kredi branşına ilişkin AZMM hesaplamalarında büyük hasar elemesi yapmamış olup; Şirket aktüeri görüşleri doğrultusunda rücu tahsilatlarının düşürücü etkisinin giderilmesi amacıyla gerekli görülen durumlarda gelişim katsayılarına müdahale yapılmıştır. Kefalet branşında büyük hasar elemesi yapılmamıştır (31 Aralık 2017: Yoktur).

Şirket yukarıda açıklanan yöntem ile hesaplanan, 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla kredi ve kefalet branşları için net 2,580,727 TL gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar tutarını finansal tablolara yansıtmıştır (31 Aralık 2017: 4,900,629 TL).

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan 10 Haziran 2016 tarihli ve 2016/22 sayılı "Muallak Tazminat Karşılığında Kaynaklanan Net Nakit Akışlarının İskonto Edilmesi Hakkında Genelge" çerçevesinde şirketlere, sigortacılık mevzuatına göre hesapladığı ve ayırdığı muallak tazminat karşılığının oluşturacağı net nakit akışlarını iskonto edebilme olanağı tanınmıştır. Şirket, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla iskonto tutarını, 2016/22 sayılı "Muallak Tazminat Karşılığında Kaynaklanan Net Nakit Akışlarının İskonto Edilmesi Hakkında Genelge" sine istinaden Şirket aktüerinin görüşleri çerçevesinde en uygun yöntem olarak öngörülen sektör net nakit akış oranları üzerinden hesaplamıştır. Buna göre; Şirket, yaptığı hesaplamalar sonucu 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla sektör nakit akış oranlarını dikkate alarak net 832,473 TL (31 Aralık 2017: 641,647 TL) tutarında muallak tazminat karşılığı iskonto tutarı hesaplayarak net muallak tazminat karşılığında indirmiştir.

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla branş bazında net muallak tazminat karşılıkları iskonto öncesi ve iskonto sonrası olarak aşağıda yer almaktadır.

31 Aralık 2018 Branş	İskonto öncesi net muallak tazminat karşılığı	İskonto tutarı	İskonto edilmiş net muallak tazminat karşılığı
Kredi	5,720,831	(817,844)	4,902,987
Kefalet	79,375	(14,629)	64,746
<b>Toplam</b>	<b>5,800,206</b>	<b>(832,473)</b>	<b>4,967,733</b>

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla net nakit akışlarının tahmin edilmesine ilişkin uygulanan yöntemler ile her bir ana branş için tahmin edilen brüt nakit akışları aşağıda yer almaktadır.

31 Aralık 2018 Branş	Kullanılan Yöntem	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Toplam
Kredi	Tablo 57	3,322,184	220,883	304,431	415,274	520,957	839,460	97,642	5,720,831
Kefalet	Tablo 57	23,390	15,927	8,140	7,980	15,145	8,221	572	79,375

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.26 Dengeleme karşılığı

1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren Teknik Karşılıklar Yönetmeliği ile birlikte şirketlerin takip eden hesap dönemlerinde meydana gelebilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve katastrofik riskleri karşılamak üzere kredi ve deprem teminatları için dengeleme karşılığı ayırması gerekmektedir. İlk defa 2008 yılında uygulanmaya başlanan bu karşılık, her bir yıla tekabül eden deprem ve kredi net primlerinin %12'si oranında hesaplanmaktadır. Net primin hesaplanmasında, bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için ödenen tutarlar devredilen prim olarak telakki edilmektedir. Karşılık ayrılmasına son beş finansal yılda yazılan net primlerin en yüksek tutarının %150'sine ulaşıncaya kadar devam edilir. Beşinci yılın geçmesini müteakiben prim üretimi rakamına bağlı olarak karşılık rakamının bir önceki yıllık bilançoda yer alan karşılık tutarına göre daha düşük çıkması durumunda aradaki fark özsermaye altında diğer kar yedekleri içerisinde gösterilir. Özsermayeye aktarılan bu tutar yedek olarak tutulabileceği gibi sermaye artırımına konu olabilir veya tazminat ödemelerinde kullanılabilir. Hasarın meydana gelmesi durumunda, reasüröre isabet eden miktarlar ile sözleşmede belirtilen muafiyet limitinin altında kalan miktarlar dengeleme karşılıklarından indirilemez. Verilen teminat nedeniyle ödenen tazminatlar varsa birinci yıl ayrılan karşılıklardan başlamak üzere ilk giren ilk çıkar yöntemine göre dengeleme karşılıklarından düşülür. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla hesaplanan dengeleme karşılıkları 5,939,510 TL (31 Aralık 2017: 4,558,753 TL) tutarında olup, finansal tablolarda uzun vadeli yükümlülükler kısmında "diğer teknik karşılıklar" hesabı içerisinde gösterilmiştir (17 no'lu dipnot).

### 2.27 İlişkili taraflar

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

### 2.28 Hisse başına kazanç

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

### 2.29 Raporlama döneminden sonraki olaylar

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

### 2.30 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarında değişiklikler

Şirket, aşağıdaki yeni standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

#### a) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla geçerli olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- TFRS 9, "Finansal araçlar"; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart TMS 39'un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şu anda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir. Şirket, TFRS 17'nin geçerli olacağı tarihe kadar TFRS 4'te yer alan TFRS 9 için geçici muafiyet maddelerinden yararlanacaktır.

- TFRS 15, “Müşteri sözleşmelerinden hasılat”; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Amerika’da Kabul Görmüş Muhasebe Standartları ile yapılan uyum çalışması sonucu ortaya çıkan yeni standart hasılatın finansal raporlamasını ve finansal tabloların toplam gelirlerinin dünya çapında karşılaştırılabilir olmasını sağlamayı amaçlamıştır. Hazine ve Maliye Bakanlığı’nın yayınladığı 25 Eylül 2018 tarih ve 2018/4 sayılı “Sigorta ve Emeklilik Şirketleri’nin TFRS 15’e Geçiş Tarihine İlişkin Genelge” uyarınca TFRS 15’e geçişi TFRS 17 ve TFRS 9 standartları ile eşzamanlı olacak şekilde 1 Ocak 2022 tarihine ertelenmiştir.
- TFRS 15, “Müşteri sözleşmelerinden hasılat” standardındaki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişikliklerle edim (performans) yükümlülüklerini belirleyen uygulama rehberliğine, fikri mülkiyet lisanslarının muhasebesine ve işletmenin asil midir yoksa aracı midir değerlendirmesine (net hasılat sunumuna karşın brüt hasılat sunumu) ilişkin açıklamaları içermektedir. Uygulama rehberliğindeki bu alanların her biri için yeni ve değiştirilmiş açıklayıcı örnekler eklenmiştir. UMSK, aynı zamanda yeni hasılat standardına geçiş ile ilgili ek pratik tedbirler dahil etmiştir.
- TFRS 4, “Sigorta Sözleşmeleri” standardındaki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 4’de yapılan değişiklik sigorta şirketleri için ‘örtülü yaklaşım (overlay approach)’ ve ‘erteleme yaklaşımı (deferral approach)’ olarak iki farklı yaklaşım sunmaktadır. Buna göre:
  - Sigorta sözleşmeleri tanzim eden tüm şirketlere yeni sigorta sözleşmeleri standardı yayımlanmadan önce TFRS 9 uygulandığında ortaya çıkabilecek olan dalgalanmayı kar veya zararda muhasebeleştirme yerine diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirme seçeneğini sağlayacaktır.
  - Faaliyetleri ağırlıklı olarak sigorta ile bağlantılı olan şirketlere isteğe bağlı olarak 2021 yılına kadar geçici olarak TFRS 9’u uygulama muafiyeti getirecektir. TFRS 9 uygulamayı erteleyen işletmeler hali hazırda var olan TMS 39, ‘Finansal Araçlar’ standardını uygulamaya devam edeceklerdir.
- Şirket, sigorta şirketlerine sağlanan muafiyetten yararlanıyor olup, Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı’nda yapılabilecek değişiklikler saklı olmak üzere, TFRS 9’u TFRS 4’ün yerini alacak olan TFRS 17, “Sigorta Sözleşmeleri” standardı ile birlikte 1 Ocak 2022 tarihinden itibaren uygulamaya başlayacaktır.
- TMS 40, “Yatırım amaçlı gayrimenkuller” standardındaki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin sınıflandırılmasına ilişkin yapılan bu değişiklikler, kullanım amacında değişiklik olması durumunda yatırım amaçlı gayrimenkullere ya da gayrimenkullerden yapılan sınıflandırmalarla ilgili netleştirme yapmaktadır. Bir gayrimenkulün kullanımının değişmesi durumunda bu gayrimenkulün ‘yatırım amaçlı gayrimenkul’ tanımlarına uyup uymadığının değerlendirilmesinin yapılması gerekmektedir. Bu değişim kanıtlarla desteklenmelidir.
- TFRS 2 ‘Hisse bazlı ödemeler’ standardındaki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik nakde dayalı hisse bazlı ödemelerin ölçüm esaslarını ve bir ödüllendirmeyi nakde dayalıdan özkaynağa dayalıya çeviren değişikliklerin nasıl muhasebeleştirileceğini açıklamaktadır. Bu değişiklik aynı zamanda bir işverenin çalışanının hisse bazlı ödemesine ilişkin bir miktarı kesmek ve bunu vergi dairesine ödemekle yükümlü olduğu durumlarda, TFRS 2’nin esaslarına bir istisna getirerek, bu ödül sanki tamamen özkaynağa dayalıymışçasına işlem görmesini gerektirmektedir.

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.30 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarında değişiklikler (Devamı)

#### a) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla geçerli olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar (Devamı):

- 2014 - 2016 dönemi yıllık iyileştirmeler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
- TFRS 1, "Türkiye finansal raporlama standartlarının ilk uygulaması"; TFRS 7, TMS 19 ve TFRS 10 standartlarının ilk kez uygulama aşamasında kısa dönemli istisnalarını kaldırılmıştır.
- TMS 28, "İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar"; bir iştirak ya da iş ortaklığının gerçeğe uygun değerden ölçülmesine ilişkin açıklık getirmiştir.
- TFRS Yorum 22, "Yabancı para cinsinden yapılan işlemler ve avanslar ödemeleri";

1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorum yabancı para cinsinden yapılan işlemler ya da bu tür işlemlerin bir parçası olarak yapılan ödemelerin yabancı bir para cinsinden yapılması ya da fiyatlanması konusunu ele almaktadır. Bu yorum tek bir ödemenin yapılması/alınması durumunda ve birden fazla ödemenin yapıldığı/alındığı durumlara rehberlik etmektedir. Bu rehberliğin amacı uygulamadaki çeşitliliği azaltmaktadır.

Yukarıdaki değişikliklerin Şirket'in finansal tablolarına önemli bir etkisi olmamıştır.

#### b) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:

- TFRS 9, "Finansal araçlar'daki değişiklikler"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, itfa edilmiş maliyet ile ölçülen finansal bir yükümlülüğün, finansal tablo dışı bırakılma sonucu doğurmadan değiştirildiğinde, ortaya çıkan kazanç veya kaybın doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilmesi konusunu doğrulamaktadır. Kazanç veya kayıp, orijinal sözleşmeye dayalı nakit akışları ile orijinal etkin faiz oranından iskonto edilmiş değiştirilmiş nakit akışları arasındaki fark olarak hesaplanır. Bu, farkın TMS 39'dan farklı olarak enstrümanın kalan ömrü boyunca yayılarak muhasebeleştirilmesinin mümkün olmadığı anlamına gelmektedir.
- TMS 28, "İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar'daki değişiklikler"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Şirketlerin özkaynak metodunu uygulamadığı uzun vadeli iştirak veya müşterek yönetime tabi yatırımlarını, TFRS 9 kullanarak muhasebeleştirileceklerini açıklığa kavuşturmuştur.
- TFRS 16, "Kiralama işlemleri"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 15, 'Müşteri sözleşmelerinden hasılat' standardı ile birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yeni standart mevcut TMS 17 rehberliğinin yerini alır ve özellikli kiralanlar açısından muhasebesinde geniş kapsamlı bir değişiklik yapar. Şu anki TMS 17 kurallarına göre kiralanlar bir kiralama işlemine taraf olduklarında bu işlem için finansal kiralama (bilanço içi) ya da faaliyet kiralaması (bilanço dışı) ayrımı yapmak zorundadır. Fakat TFRS 16'ya göre artık kiralanlar neredeyse tüm kiralama sözleşmeleri için gelecekte ödeyecekleri kiralama yükümlülüklerini ve buna karşılık olarak da bir varlık kullanım hakkını bilançolarına yazmak zorunda olacaklardır. UMSK kısa dönemli kiralama işlemleri ve düşük değerli varlıklar için bir istisna öngörmüştür, fakat bu istisna sadece kiraya verenler açısından uygulanabilir. Kiraya verenler için muhasebe neredeyse aynı kalmaktadır. Ancak UMSK'nın kiralama işlemlerinin tanımını değiştirmesinden ötürü (sözleşmelerdeki içeriklerin birleştirilmesi ya da ayrıştırılmasındaki rehberliği değiştirdiği gibi) kiraya verenler de bu yeni standarttan etkileneceklerdir. En azından yeni muhasebe modelinin kiraya verenler ve kiralanlar arasında pazarlıklara neden olacağı beklenmektedir.



TFRS 16'ya göre biz sözleşme belirli bir süre için belirli bir tutar karşılığında bir varlığın kullanım hakkını ve o varlığı kontrol etme hakkını içeriyorsa o sözleşme bir kiralama sözleşmesidir ya da kiralama işlemi içermektedir.

Şirket, 1 Ocak 2019 tarihinden itibaren standardı uygulayacak olup, etkilerini hesaplayıp 2019 yılındaki finansal tablolarına yansıtacaktır. Şirket'in raporlama tarihi itibarıyla etki analizine ilişkin çalışmaları devam etmektedir.

- TFRS Yorum 23, "Vergi uygulamalarındaki belirsizlikler"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorum TMS 12 Gelir Vergileri standardının uygulamalarındaki bazı belirsizliklere açıklık getirmektedir. UFRS Yorum Komitesi daha önce vergi uygulamalarında bir belirsizlik olduğu zaman bu belirsizliğin TMS 12'ye göre değil TMS 37 'Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar' standardının uygulanması gerektiğini açıklığa kavuşturmuştu. TFRS Yorum 23 ise gelir vergilerinde belirsizlikler olduğu durumlarda ertelenmiş vergi hesaplamasının nasıl ölçüleceği ve muhasebeleştirileceği ile ilgili açıklama getirmektedir.

Vergi uygulaması belirsizliği, bir şirket tarafından yapılan bir vergi uygulamasının vergi otoritesince kabul edilir olup olmadığı bilinmediği durumlarda ortaya çıkar. Örneğin, özellikle bir giderin indirim olarak kabul edilmesi ya da iade alınabilir vergi hesaplamasına belirli bir kalemin dahil edilip edilmemesiyle ilgili vergi kanunda belirsiz olması gibi. TFRS Yorum 23, bir kalemin vergi uygulamalarının belirsiz olduğu; vergilendirilebilir gelir, gider, varlık ya da yükümlülüğün vergiye esas tutarları, vergi gideri, alacağı ve vergi oranları da dahil olmak üzere her durumda geçerlidir.

- TFRS 17, "Sigorta Sözleşmeleri"; 1 Ocak 2021 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, hali hazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4'ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir.

- 2015-2017 yıllık iyileştirmeler; 1 Ocak 2019 ve sonrası yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu iyileştirmeler aşağıdaki değişiklikleri içermektedir:

- TFRS 3 'İşletme Birleşmeleri', kontrolü sağlayan işletme, müşterek faaliyette daha önce edindiği payı yeniden ölçer.
- TFRS 11 'Müşterek Anlaşmalar', müşterek kontrolü sağlayan işletme, müşterek faaliyette daha önce edindiği payı yeniden ölçmez.
- TMS 12 'Gelir Vergileri', işletme, temettülerin gelir vergisi etkilerini aynı şekilde muhasebeleştirir.
- TMS 23 'Borçlanma Maliyetleri', bir özellikli varlığın amaçlanan kullanıma veya satışa hazır hale gelmesi için yapılan her borçlanmayı, genel borçlanmanın bir parçası olarak değerlendirir.
- TMS 19 'Çalışanlara Sağlanan Faydalar', planda yapılan değişiklik, küçülme veya yerine getirme ile ilgili iyileştirmeler; 1 Ocak 2019 ve sonrasında olan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu iyileştirmeler aşağıdaki değişiklikleri gerektirir:
- Planda yapılan değişiklik, küçülme ve yerine getirme sonrası dönem için; cari hizmet maliyeti ve net faizi belirlemek için güncel varsayımların kullanılması;
- Geçmiş dönem hizmet maliyetinin bir parçası olarak kar veya zararda muhasebeleştirme, ya da varlık tavanından kaynaklanan etkiyle daha önce finansal tablolara alınmamış olsa bile, fazla değerdeki herhangi bir azalmanın, yerine getirmedeki bir kazanç ya da zararın finansal tablolara alınması,

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.30 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarında değişiklikler (Devamı)

#### b) 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler (Devamı):

- TMS 1 ve TMS 8 önemlilik tanımındaki değişiklikler; 1 Ocak 2020 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TMS 1 "Finansal Tabloların Sunuluşu" ve TMS 8 "Muhasebe Politikaları, Muhasebe Politikalarındaki Değişiklikler ve Hatalar" daki değişiklikler ile bu değişikliklere bağlı olarak diğer TFRS'lerdeki değişiklikler aşağıdaki gibidir:
  - i) TFRS ve finansal raporlama çerçevesi ile tutarlı önemlilik tanımı kullanımı
  - ii) önemlilik tanımının açıklamasının netleştirilmesi, ve
  - iii) önemli olmayan bilgilerle ilgili olarak TMS 1 'deki bazı rehberliklerin dahil edilmesi
- TFRS 3'teki değişiklikler – işletme tanımı; 1 Ocak 2020 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikte birlikte işletme tanımı revize edilmiştir. UMSK tarafından alınan geri bildirimlere göre, genellikle mevcut uygulama rehberliğinin çok karmaşık olduğu düşünülmektedir, ve bu işletme birleşmeleri tanımının karşılanması için çok fazla işleme sonuçlanmaktadır.

## 3 ÖNEMLİ MUHASEBE TAHMİNLERİ VE HÜKÜMLERİ

Bu bölümde verilen notlar, 4.1 - Sigorta riskinin yönetimi ve 4.2 - Finansal riskin yönetimi'ne ilişkin verilen açıklamalara ilave olarak sunulmuştur.

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

Şirket için en önemli muhasebe tahminlerinden biri yürürlükte olan poliçelerden doğacak olan hasar ödemelerine ilişkin nihai net yükümlülüklerin tahmin edilmesidir. Sigortacılık ile ilgili yükümlülüklerin tahmin edilmesi, doğası itibarıyla çok sayıda belirsizliğin değerlendirilmesini içerir. Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler tahminlerin güncellemesinin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

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

- |                  |   |  |
|------------------|---|--|
| 4.1 no'lu dipnot | - | Sigorta riskinin yönetimi                      |
| 4.2 no'lu dipnot | - | Finansal riskin yönetimi                       |
| 10 no'lu dipnot  | - | Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri         |
| 12 no'lu dipnot  | - | Kredi ve alacaklar                             |
| 17 no'lu dipnot  | - | Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları |
| 21 no'lu dipnot  | - | Ertelenmiş vergiler                            |

## 4 SİGORTA VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ

### 4.1 Sigorta riskinin yönetimi

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

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

Şirket bünyesinde risk yönetimi Risk Departmanı tarafından yürütülmektedir ve doğrudan Yönetim Kurulu'na raporlama yapılmaktadır. Risk Komitesi Genel Müdürü'nün başkanlığında Risk Direktörü ile Ticari İşlemler ve Müşteri İlişkileri Direktörü'nün katılımıyla periyodik olarak toplanır. "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik" uyarınca Yönetim Kurulu üyesi Mehmet Akgün Doğan İç Sistemlerden sorumlu Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

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

Şirket tarafından en yoğun olarak çalışılan reasürans şirketi ve bu şirketin en güncel derecelendirme notları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Standard & Poors			
Reasürör	Derecelendirme	Görünüm	Tarih
Euler Hermes Reinsurance AG	AA	Durağan	1 Aralık 2017

#### Branşlar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Kredi	1,416,805,716	1,069,425,017
İhracat	411,614,779	277,249,025
Kefalet	118,174,504	139,428,495
<b>Toplam</b>	<b>1,946,594,999</b>	<b>1,486,102,537</b>

## 4 SİGORTA VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ

### 4.2 Finansal riskin yönetimi

#### Giriş ve genel açıklamalar

Söz konusu dipnot, aşağıda belirtilenlerin her biri için Şirket'in maruz kaldığı riskleri, Şirket'in bu doğrultuda risklerini yönetmek ve ölçmek için uyguladığı politika ve prosedürlerini ve amaçlarını, ve sermaye yönetimi ile ilgili bilgileri göstermektedir. Şirket finansal araçların kullanımından kaynaklanan aşağıdaki risklere maruz kalmaktadır:

- Kredi riski
- Likidite riski
- Piyasa riski

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

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

#### Kredi riski

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

- Bankalar
- Sigortalılardan prim alacakları
- Reasürörlerden komisyon ve ödenen hasarlarla ilgili alacaklar
- Sigorta yükümlülüklerinden kaynaklanan reasürans payları
- İlişkili taraflardan alacaklar
- Diğer alacaklar

Kredi riskine maruz varlıkların defter değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (10 ve 17 no'lu dipnot)	61,202,967	44,054,936
Bankalar (14 no'lu dipnot)	51,271,866	45,739,260
Esas faaliyetlerden alacaklar (12 no'lu dipnot)	30,497,753	24,147,352
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (12 no'lu dipnot)	4,073,988	359,975
İlişkili taraflardan alacaklar (12 no'lu dipnot)	1,071,745	156,375
Diğer alacaklar	115,096	68,197
İş avansları	21,964	-
Personele verilen avanslar	-	68,393
<b>Toplam</b>	<b>148,255,379</b>	<b>114,594,488</b>

## 4 SİGORTA VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ

### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

#### Kredi riski (devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
	Brüt tutar	Ayrılan karşılık	Brüt tutar	Ayrılan karşılık
Vadesi gelmemiş alacaklar	26,791,821	-	21,774,343	-
Vadesi 0-30 gün gecikmiş alacaklar	3,393,193	(818,254)	1,463,981	(4,129)
Vadesi 31-60 gün gecikmiş alacaklar	536,555	(54,426)	310,922	-
Vadesi 61-180 gün gecikmiş alacaklar	1,338,555	(797,113)	721,084	(127,918)
Vadesi 181-365 gün gecikmiş alacaklar	109,344	(55,695)	170,053	(166,950)
Vadesi 1 yıldan fazla gecikmiş alacaklar	2,602,068	(2,548,295)	2,029,395	(2,023,429)
<b>Toplam</b>	<b>34,771,536</b>	<b>(4,273,783)</b>	<b>26,469,778</b>	<b>(2,322,426)</b>

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla sigortacılık faaliyetlerinden kaynaklanan şüpheli alacak tutarı 4,273,783 TL'dir (31 Aralık 2017: 2,322,426 TL).

Esas faaliyetlerden alacaklar karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Dönem başı sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	2,322,426	23,723,863
Dönem içinde yeniden düzenlenen/silinen rücu alacak karşılıkları	(101,503)	(21,769,867)
Dönem içinde ayrılan idari takipteki rücu alacak karşılıkları	1,669,793	132,048
Dönem içinde ayrılan şüpheli alacaklar karşılığı (47 no'lu dipnot)	383,067	236,382
<b>Dönem sonu sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı (12 no'lu dipnot)</b>	<b>4,273,783</b>	<b>2,322,426</b>

## 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

#### Likidite riski

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

#### Likidite riskinin yönetimi

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

Parasal varlık ve yükümlülüklerin kalan vade dağılımları:

31 Aralık 2018	Kayıtlı değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	51,271,866	39,692,456	11,579,410	-	-	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	30,497,753	12,663,844	6,807,528	6,426,686	4,599,695	-
İlişkili taraflardan alacaklar	1,071,745	392,763	678,982	-	-	-
Diğer alacaklar	115,096	-	97,348	-	-	17,748
Diğer cari varlıklar	4,122,952	48,964	-	-	4,073,988	-
<b>Toplam parasal varlıklar</b>	<b>87,079,412</b>	<b>52,798,027</b>	<b>19,163,268</b>	<b>6,426,686</b>	<b>8,673,683</b>	<b>17,748</b>
Esas faaliyetlerden borçlar	12,494,082	10,452,930	836,885	409,400	794,867	-
Muallak tazminat karşılığı - net (*)	4,967,733	2,483,867	468,634	373,216	1,642,016	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	5,358,343	1,431,702	1,035,261	-	2,576,740	314,640
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları, net	1,716,834	1,716,834	-	-	-	-
Diğer borçlar	874,437	874,437	-	-	-	-
İlişkili taraflara borçlar	339,500	24,787	314,713	-	-	-
<b>Toplam parasal yükümlülükler</b>	<b>25,750,929</b>	<b>16,984,557</b>	<b>2,655,493</b>	<b>782,616</b>	<b>5,013,623</b>	<b>314,640</b>
31 Aralık 2017	Kayıtlı değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	45,739,260	36,396,806	9,342,454	-	-	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	24,147,352	5,726,828	5,267,870	4,941,832	8,210,822	-
İlişkili taraflardan alacaklar	156,375	106,239	50,136	-	-	-
Diğer alacaklar	68,197	31,297	36,900	-	-	-
Diğer cari varlıklar	435,727	25,367	11,030	375,710	19,065	4,555
<b>Toplam parasal varlıklar</b>	<b>70,546,911</b>	<b>42,286,537</b>	<b>14,708,390</b>	<b>5,317,542</b>	<b>8,229,887</b>	<b>4,555</b>
Esas faaliyetlerden borçlar	18,401,106	404,823	17,117,425	543,832	335,026	-
Muallak tazminat karşılığı - net(*)	3,811,485	1,905,743	359,558	286,349	1,259,835	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	3,219,284	-	1,431,802	699,982	858,702	228,798
İlişkili taraflara borçlar	655,464	-	655,464	-	-	-
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları, net	459,840	459,840	-	-	-	-
Diğer borçlar	222,501	222,501	-	-	-	-
<b>Toplam parasal yükümlülükler</b>	<b>26,769,680</b>	<b>2,992,907</b>	<b>19,564,249</b>	<b>1,530,163</b>	<b>2,453,563</b>	<b>228,798</b>

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

## 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

#### Piyasa riski

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

#### Kur riski

Şirket döviz dayalı yapılan sigortacılık ve reasürans faaliyetleri sebebiyle kur riskine maruz kalmaktadır.

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

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

31 Aralık 2018	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	20,957,860	25,524,380	1,030,844	47,513,084
Esas faaliyetlerden alacaklar	7,888,569	7,566,840	2,086,395	17,541,804
Diğer ilişkili taraflardan alacaklar	-	392,763	-	392,763
İş avansları	-	2,015	-	2,015
<b>Toplam yabancı para varlıklar</b>	<b>28,846,429</b>	<b>33,485,998</b>	<b>3,117,239</b>	<b>65,449,666</b>
Esas faaliyetlerden borçlar	(516,079)	(698,620)	(113,629)	(1,328,328)
Muallak hasar ve tazminat karşılığı, net	(3,336,405)	(1,227,323)	-	(4,563,728)
Diğer çeşitli borçlar	-	(49,241)	-	(49,241)
<b>Toplam yabancı para yükümlülükler</b>	<b>(3,852,484)</b>	<b>(1,975,184)</b>	<b>(113,629)</b>	<b>(5,941,297)</b>
<b>Bilanço pozisyonu</b>	<b>24,993,945</b>	<b>31,510,814</b>	<b>3,003,610</b>	<b>59,508,369</b>
<b>31 Aralık 2017</b>	<b>ABD Doları</b>	<b>Avro</b>	<b>Diğer para birimleri</b>	<b>Toplam</b>
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	19,079,889	21,615,838	12,733	40,708,460
Esas faaliyetlerden alacaklar	6,355,122	4,810,637	2,729,441	13,895,200
Diğer ilişkili taraflardan alacaklar	-	156,375	-	156,375
<b>Toplam yabancı para varlıklar</b>	<b>25,435,011</b>	<b>26,582,850</b>	<b>2,742,174</b>	<b>54,760,035</b>
Esas faaliyetlerden borçlar	(667,242)	(1,969,782)	(129,407)	(2,766,431)
Muallak hasar ve tazminat karşılığı, net	(1,164,997)	(464,207)	(2,528)	(1,631,732)
Diğer çeşitli borçlar	-	(24,159)	-	(24,159)
<b>Toplam yabancı para yükümlülükler</b>	<b>(1,832,239)</b>	<b>(2,458,148)</b>	<b>(131,935)</b>	<b>(4,422,322)</b>
<b>Bilanço pozisyonu</b>	<b>23,602,772</b>	<b>24,124,702</b>	<b>2,610,239</b>	<b>50,337,713</b>

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

Döviz dayalı işlemler işlem tarihindeki geçerli kurlar esas alınarak muhasebeleştirilmiş olup, raporlama dönemi sonu itibarıyla yabancı para cinsinden aktif ve pasif kalemler 31 Aralık 2018 tarihli Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ("TCMB") alış kurları ile değerlendirilmiştir.

## 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla yabancı para bakiyelerin çevriminde kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	ABD Doları	Avro
31 Aralık 2018	5.2609	6.0280
31 Aralık 2017	3.7719	4.5155

#### Maruz kalınan kur riski

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 20 değer kaybı dolayısıyla 31 Aralık 2018 ve 31 Aralık 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde özkaynaklarda ve gelir tablosunda (vergi etkisi hariç) oluşacak artış aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu analiz tüm diğer değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının, sabit kaldığı varsayımıyla hazırlanmıştır. TL'nin ilgili para birimlerine karşı %20 değer kazanması durumunda etki aynı tutarda fakat ters yönde olacaktır.

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
	Gelir tablosu	Özkaynak (*)	Gelir tablosu	Özkaynak (*)
Avro	6,302,163	6,302,163	4,824,940	4,824,940
ABD Doları	4,998,789	4,998,789	4,720,554	4,720,554
Diğer	600,722	600,722	522,048	522,048
<b>Toplam, net</b>	<b>11,901,674</b>	<b>11,901,674</b>	<b>10,067,542</b>	<b>10,067,542</b>

Özkaynak etkisi, TL'nin ilgili yabancı para birimlerine karşı %20'lik değer kaybından dolayı oluşacak gelir tablosu etkisini de içermektedir.

#### Maruz kalınan faiz oranı riski

Alım-satım amaçlı olmayan portföylerin maruz kaldığı temel risk, piyasa faiz oranlarındaki değişim sonucu, gelecek nakit akımlarında meydana gelecek dalgalanma ve finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki azalma sonucu oluşacak zarardır. Faiz oranı riskinin yönetimi faiz oranı aralığının izlenmesi ve yeniden fiyatlandırma bantları için önceden onaylanmış limitlerin belirlenmesi ile yapılmaktadır. Şirket'in alım-satım veya satılmaya hazır olarak sınıflanmış bir finansal varlığı ve değişken faizli finansal varlık veya yükümlülüğü olmadığından dolayı maruz kalınan bir faiz riski bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Yoktur).

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faiz getirili finansal varlıkların faiz profili aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
<b>Sabit faizli finansal varlık ve yükümlülükler:</b>		
Bankalar mevduatı (14 no'lu dipnot)	21,057,270	42,060,433



## 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

#### Gerçeğe uygun değer gösterimi

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

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

#### Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

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

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

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

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

Sınıflandırma, kullanılabilir olması durumunda gözlemlenebilir nitelikteki piyasa verilerinin kullanılmasını gerektirmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeriyle taşınan finansal varlığı bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Yoktur).

### Sermaye yönetimi

Şirket'in başlıca sermaye yönetim politikaları aşağıda belirtilmiştir:

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

"Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 32,434,291 TL (31 Aralık 2017: 23,388,755 TL) olarak belirlenmiştir. 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Şirket'in ilgili yönetmelik hükümleri uyarınca kabul edilen özsermaye tutarı, Şirket için gerekli öz sermaye tutarından 13,160,927 TL fazla çıkmıştır (31 Aralık 2017: 6,318,656 TL fazla).

## 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

#### Finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç ve kayıplar

Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Banka mevduat faizlerinden elde edilen gelirler	1,001,951	846,763
Kambiyo karları	18,239,419	5,839,348
Bağlı ortaklıklardan kar payı gelirleri	3,821,098	3,555,572
<b>Yatırım gelirleri</b>	<b>23,062,468</b>	<b>10,241,683</b>

Şirket'in özkaynaklarda muhasebeleştirilen kazanç/kayıpları bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Bulunmamaktadır).

## 5 BÖLÜM BİLGİLERİ

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

### Faaliyet alanı bölümleri

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

### Coğrafi bölümlere göre raporlama

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

## 6 MADDİ DURAN VARLIKLAR

1 Ocak - 31 Aralık 2018 tarihleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2018	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2018
<b>Maliyet:</b>				
Makina ve teçhizatlar	362,542	128,568	-	491,110
Demirbaş ve tesisatlar	81,642	6,334	-	87,976
	<b>444,184</b>	<b>134,902</b>	-	<b>579,086</b>
<b>Birikmiş amortismanlar:</b>				
Makina ve teçhizatlar	(234,178)	(82,631)	-	(316,809)
Demirbaş ve tesisatlar	(34,989)	(9,265)	-	(44,254)
	<b>(269,167)</b>	<b>(91,896)</b>	-	<b>(361,063)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>175,017</b>			<b>218,023</b>

1 Ocak - 31 Aralık 2017 tarihleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2017	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2017
<b>Maliyet:</b>				
Makina ve teçhizatlar	379,556	37,422	(54,436)	362,542
Demirbaş ve tesisatlar	80,226	1,416	-	81,642
	<b>459,782</b>	<b>38,838</b>	<b>(54,436)</b>	<b>444,184</b>
<b>Birikmiş amortismanlar:</b>				
Makina ve teçhizatlar	(198,848)	(88,056)	52,726	(234,178)
Demirbaş ve tesisatlar	(22,406)	(12,583)	-	(34,989)
	<b>(221,254)</b>	<b>(100,639)</b>	<b>52,726</b>	<b>(269,167)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>238,528</b>			<b>175,017</b>

## 7 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulü bulunmamaktadır.

## 8 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

1 Ocak - 31 Aralık 2018 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2018	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2018
<b>Maliyet:</b>				
Haklar	462,288	554,410	-	1,016,698
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	4,425	-	-	4,425
	<b>466,713</b>	<b>554,410</b>	-	<b>1,021,123</b>
<b>Birikmiş tükenme payları:</b>				
Haklar	(274,759)	(134,766)	-	(409,525)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(1,909)	(884)	-	(2,793)
	<b>(276,668)</b>	<b>(135,650)</b>	-	<b>(412,318)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>190,045</b>			<b>608,805</b>

## 8 Maddi olmayan duran varlıklar (devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2017 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2017	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2017
<b>Maliyet:</b>				
Haklar	426,416	35,872	-	462,288
Diğer maddi olmayan duran duran varlıklar	4,425	-	-	4,425
	<b>430,841</b>	<b>35,872</b>	-	<b>466,713</b>
<b>Birikmiş tükenme payları:</b>				
Haklar	(126,878)	(147,881)	-	(274,759)
Diğer maddi olmayan duran duran varlıklar	(1,024)	(885)	-	(1,909)
	<b>(127,902)</b>	<b>(148,766)</b>	-	<b>(276,668)</b>
<b>Net defter değeri</b>	<b>302,939</b>			<b>190,045</b>

## 9 BAĞLI ORTAKLIKLAR

	31 Aralık 2018	
	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %
Euler Hermes Risk Yönetimi	152,527	100
<b>Bağlı ortaklıklar</b>	<b>152,527</b>	<b>100</b>
	31 Aralık 2017	
	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %
Euler Hermes Risk Yönetimi	152,527	100
<b>Bağlı ortaklıklar</b>	<b>152,527</b>	<b>100</b>

Şirket bağlı ortaklığı Euler Hermes Risk Yönetimi'ndeki paylarını konsolide olmayan finansal tablolarında maliyet bedeliyle taşımaktadır.

Adı	Aktif Toplamı	Özkaynak Toplamı	Geçmiş Yıllar Kârları	Dönem Net Kârı	Dönemi
<b>Bağlı ortaklıklar:</b>					
Euler Hermes Risk Yönetimi	11,812,427	7,891,227	4,206,272	5,999,920	31 Aralık 2018

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

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Euler Hermes Risk Yönetimi 30 Mayıs 2018 tarihli 2018/1 karar no'lu Ortaklar Genel Kurulu Kararı uyarınca, yıllık karından ayrılması gereken miktarlar ayrıldıktan sonra kalan tutar olan toplam 3,821,098 TL'nin kar payı olarak pay sahiplerine dağıtılmasına karar verilmiştir. Şirket hissesine düşen 3,821,098 TL, 4 Haziran 2018 tarihinde Şirket hesabına aktarılmıştır (2017: 3,555,572 TL).

## 10 REASÜRANS VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Şirket'in 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, sedan işletme sıfatıyla yapmış olduğu mevcut reasürans anlaşmaları gereği reasürans varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki tabloda detaylı olarak gösterilmiştir:

Reasürans varlıkları ile ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

Reasürans varlıkları	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (4.2 ve 17 no'lu dipnot)	61,202,967	44,054,936
Kazanılmamış primler karşılığındaki reasürör payı (17 no'lu dipnot)	5,115,552	5,799,996
Devam eden riskler karşılığı reasürans payı (17 no'lu dipnot)	-	7,865,800
Reasürans şirketlerinden ödenen hasarla ilgili alacaklar ve komisyon alacakları	3,400,677	2,761,682
<b>Toplam</b>	<b>69,719,196</b>	<b>60,482,414</b>

Reasürans borçları	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Reasürans şirketlerine yazılan primlerle ilgili ödenecek borçlar (19 no'lu dipnot)	10,666,664	16,931,419
Ertelenmiş komisyon gelirleri (17 no'lu dipnot)	1,412,845	1,792,176
Reasürans şirketlerine borçlar reeskontu (-)	(213,734)	(262,569)
<b>Toplam</b>	<b>11,865,775</b>	<b>18,461,026</b>

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

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (17 no'lu dipnot)	(72,346,670)	(52,132,441)
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (17 no'lu dipnot)	(5,799,996)	(5,095,497)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (17 no'lu dipnot)	5,115,552	5,799,996
<b>Reasüröre devredilen kazanılmış primler</b>	<b>(73,031,114)</b>	<b>(51,427,942)</b>
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı	27,310,465	32,499,655
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (17 no'lu dipnot)	(44,054,936)	(79,301,611)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (17 no'lu dipnot)	61,202,967	44,054,936
<b>Hasarlardaki reasürör payı</b>	<b>44,458,496</b>	<b>(2,747,020)</b>
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri	15,814,043	11,717,678
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (19 no'lu dipnot)	1,792,176	1,683,368
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (19 no'lu dipnot)	(1,412,845)	(1,792,176)
<b>Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (32 no'lu dipnot)</b>	<b>16,193,374</b>	<b>11,608,870</b>
<b>Toplam, net</b>	<b>(12,379,244)</b>	<b>(42,566,092)</b>

## 11 FİNANSAL VARLIKLAR

31 Aralık 2018 ve 2017 itibarıyla Şirket'in finansal varlık portföyü bulunmamaktadır.

## 12 KREDİ VE ALACAKLAR

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Esas faaliyetlerden alacaklar	35,442,935	26,896,858
İlişkili taraflardan alacaklar (4.2 ve 45 no'lu dipnot)	1,071,745	156,375
Peşin ödenen vergi ve fonlar (4.2 no'lu dipnot)	4,073,988	359,975
Esas faaliyetlerden alacaklar reeskontu	(671,399)	(427,080)
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı (4.2 no'lu dipnot)	(4,273,783)	(2,322,426)
<b>Toplam</b>	<b>35,643,486</b>	<b>24,663,702</b>

Şirket'in 31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla 35,442,935 TL (31 Aralık 2017: 26,896,858 TL) tutarındaki esas faaliyetlerden alacaklar hesabının; 28,295,961 TL'si (31 Aralık 2017: 22,664,159 TL) sigortalılardan ve aracılarından olan alacaklarından, 3,682,981 TL'si (31 Aralık 2017: 1,471,017 TL) rücu ve sovtaj alacaklarından ve kalan 3,463,993 TL'si (31 Aralık 2017: 2,761,682 TL) reasürans faaliyetlerinden alacaklarından oluşmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatları bulunmamaktadır.

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

- Kanuni ve idari takipteki alacaklar (vadesi gelmiş): 1,473,891 TL (31 Aralık 2017: 1,090,824 TL).
- Prim alacak karşılıkları (vadesi gelmiş): Bulunmamaktadır (31 Aralık 2017: Bulunmamaktadır).
- Rücu alacakları karşılığı: 2,799,892 TL (31 Aralık 2017: 1,231,602 TL).

İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarla olan alacak ve borç ilişkisi 45 no'lu dipnot'ta detaylı olarak verilmiştir. Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'ye dönüştürme kurları 4.2 no'lu dipnot'te verilmiştir.

### 13 TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR

Şirket'in 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla türev finansal aracı bulunmamaktadır.

### 14 NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
	Dönem sonu	Dönem başı	Dönem sonu	Dönem başı
Bankalar	51,271,866	45,739,260	45,739,260	21,493,013
<b>Bilançoda gösterilen nakit ve nakit benzeri varlıklar</b>	<b>51,271,866</b>	<b>45,739,260</b>	<b>45,739,260</b>	<b>21,493,013</b>
Bloke edilmiş tutarlar	(11,550,600)	(9,342,454)	(9,342,454)	(8,213,428)
Banka faiz reeskontu	(37,050)	(117,369)	(117,369)	(37,106)
<b>Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu</b>	<b>39,684,216</b>	<b>36,279,437</b>	<b>36,279,437</b>	<b>13,242,479</b>

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla bankalar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Yabancı para bankalar mevduatı		
- Vadeli	19,052,375	37,157,360
- Vadesiz	28,460,709	3,551,100
TL bankalar mevduatı		
- Vadeli	2,004,895	4,903,073
- Vadesiz	1,753,887	127,727
<b>Bankalar</b>	<b>51,271,866</b>	<b>45,739,260</b>

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in sigortacılık faaliyetleri gereği Hazine ve Maliye Bakanlığı lehine bloke olarak tutulan banka mevduatı tutarı 11,550,600 TL'dir (31 Aralık 2017: 9,342,454 TL).

Vadeli mevduatlar; TL, Avro ve Dolar bazında banka plasmanlarından oluşmakta olup, toplam 2,004,895 TL tutarındaki TL vadeli mevduata uygulanan ortalama faiz oranı %22.40; 6,643,147 TL karşılığı olan Avro mevduata uygulanan ortalama faiz oranı %2.35; ve 12,409,228 TL karşılığı olan Amerikan Doları mevduata uygulanan ortalama faiz oranı %4.78'dir (31 Aralık 2017: 4,903,073 TL, %11.57; 19,899,121 TL karşılığı olan Avro, %1.53; 17,258,239 TL karşılığı olan Amerikan Doları, %3.54).

## 15 ÖZSERMAYE

### Ödenmiş sermaye

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla Şirket'in kayıtlı sermayesi 26,460,000 TL (31 Aralık 2017: 26,460,000 TL) olup Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerde 26,460,000 adet (31 Aralık 2017: 26,460,000 adet) hisseden meydana gelmiştir. Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %100 pay ile Euler Hermes SA'dır.

Dönem başı ve dönem sonunda bulunan pay hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2018		Yeni çıkarılan		İtfa edilen		31 Aralık 2018	
	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL
Ödenmiş	26,460,000	26,460,000	-	-	-	-	26,460,000	26,460,000
<b>Toplam</b>	<b>26,460,000</b>	<b>26,460,000</b>	-	-	-	-	<b>26,460,000</b>	<b>26,460,000</b>

	1 Ocak 2017		Yeni çıkarılan		İtfa edilen		31 Aralık 2017	
	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL
Ödenmiş	21,460,000	21,460,000	5,000,000	5,000,000	-	-	26,460,000	26,460,000
<b>Toplam</b>	<b>21,460,000</b>	<b>21,460,000</b>	<b>5,000,000</b>	<b>5,000,000</b>	-	-	<b>26,460,000</b>	<b>26,460,000</b>

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

### Yasal yedekler

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

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla yasal yedekleri bulunmamaktadır.

### Olağanüstü yedekler

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla olağanüstü yedekleri bulunmamaktadır.

## 16 DİĞER YEDEKLER VE İSTEĞE BAĞLI KATILIMIN SERMAYE BİLEŞENİ

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).



## 17 SİGORTA YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE REASÜRANS VARLIKLARI

Şirket için en önemli muhasebe tahminlerinden biri yürürlükte olan poliçelerinden doğacak olan hasar ödemelerine ilişkin nihai yükümlülüklerin tahmin edilmesidir. Sigortacılık ile ilgili yükümlülüklerin tahmin edilmesi, doğası itibarıyla çok sayıda belirsizliğin değerlendirilmesini içerir. Şirket, söz konusu sigortacılık teknik karşılıkları ile ilgili hesaplamaları 2 no'lu dipnot - Önemli muhasebe politikalarının özeti notunda daha detaylı açıkladığı üzere Teknik Karşılıklar Yönetmeliği ve ilgili mevzuat çerçevesinde yapmakta ve finansal tablolarına yansıtılmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, teknik karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Brüt kazanılmamış primler karşılığı	26,195,890	21,595,949
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (10 no'lu dipnot)	(5,115,552)	(5,799,996)
<b>Kazanılmamış primler karşılığı, net</b>	<b>21,080,338</b>	<b>15,795,953</b>
Brüt devam eden riskler karşılığı	-	8,466,802
Devam eden riskler karşılığında reasürör payı (10 no'lu dipnot)	-	(7,865,800)
<b>Devam eden riskler karşılığı, net</b>	<b>-</b>	<b>601,002</b>
Brüt muallak tazminat karşılığı	66,170,700	47,866,421
Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (10 no'lu dipnot)	(61,202,967)	(44,054,936)
<b>Muallak tazminat karşılığı, net</b>	<b>4,967,733</b>	<b>3,811,485</b>
Dengeleme karşılığı, net	5,939,510	4,558,753
Diğer teknik karşılık, net (*)	525,000	275,000
<b>Toplam teknik karşılıklar, net</b>	<b>32,512,581</b>	<b>25,042,193</b>
Kısa vadeli	26,048,071	20,208,440
Uzun vadeli	6,464,510	4,833,753
<b>Toplam sigorta teknik karşılıkları, net</b>	<b>32,512,581</b>	<b>25,042,193</b>

(\*) Söz konusu tutar, Şirket'in belirlemiş olduğu özel koşulları sağlayan sigortalılarına yapacağı prim iadesine ilişkin ayırdığı net karşılıktan oluşmaktadır.

## 17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Kazanılmamış primler karşılığı	31 Aralık 2018		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	21,595,949	(5,799,996)	15,795,953
Dönem içerisinde yazılan primler	83,896,437	(72,346,670)	11,549,767
Dönem içerisinde kazanılan primler	(79,296,496)	73,031,114	(6,265,382)
<b>Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı</b>	<b>26,195,890</b>	<b>(5,115,552)</b>	<b>21,080,338</b>

Kazanılmamış primler karşılığı	31 Aralık 2017		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	19,695,992	(5,095,497)	14,600,495
Dönem içerisinde yazılan primler	58,466,949	(52,132,441)	6,334,508
Dönem içerisinde kazanılan primler	(56,566,992)	51,427,942	(5,139,050)
<b>Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı</b>	<b>21,595,949</b>	<b>(5,799,996)</b>	<b>15,795,953</b>

Muallak tazminat karşılığı	2018		
	Brüt	Reasürör payı (*)	Net
<b>Dönem başı - 1 Ocak</b>	<b>20,221,034</b>	<b>(20,668,531)</b>	<b>(447,497)</b>
Dönem içinde ödenen tazminatlar	(8,888,416)	7,933,000	(955,416)
Değişim			
- Cari dönem muallak tazminatları	32,151,822	(28,135,336)	4,016,486
- Geçmiş dönem muallak tazminatları	14,535,604	(13,929,698)	605,906
<b>Dönem sonu rapor edilen tazminatlar</b>	<b>58,020,044</b>	<b>(54,800,565)</b>	<b>3,219,479</b>
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminatlar	19,258,003	(16,677,276)	2,580,727
Muallak tazminat karşılıklarına uygulanan iskonto	(11,107,347)	10,274,874	(832,473)
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>66,170,700</b>	<b>(61,202,967)</b>	<b>4,967,733</b>

Muallak tazminat karşılığı	2017		
	Brüt	Reasürör payı	Net
<b>Dönem başı - 1 Ocak</b>	<b>44,710,670</b>	<b>(45,044,210)</b>	<b>(333,540)</b>
Dönem içinde ödenen tazminatlar	(26,997,308)	26,533,352	(463,956)
Değişim			
- Cari dönem muallak tazminatları	3,594,926	(2,591,848)	1,003,078
- Geçmiş dönem muallak tazminatları	(1,087,254)	434,175	(653,079)
<b>Dönem sonu rapor edilen tazminatlar</b>	<b>20,221,034</b>	<b>(20,668,531)</b>	<b>(447,497)</b>
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminatlar	35,716,506	(30,815,877)	4,900,629
Muallak tazminat karşılıklarına uygulanan iskonto	(8,071,119)	7,429,472	(641,647)
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>47,866,421</b>	<b>(44,054,936)</b>	<b>3,811,485</b>

(\*) Şirket, Excess of Loss ("XoL") reasürans anlaşması gereği; kalan payın XoL tretesi kapsamına girmesi halinde tüm dosyaların ödemesi tamamlanmadan, ilgili reasürans şirketine ödenen hasar devri yapmamaktadır. Dolayısıyla, bazı dosyaların ödemesi yapılarak brüt muallak hasar karşılığından çıkarılırsa dahi, bu dosyalara ilişkin reasürans payları finansal tablolarda muallak hasar ve tazminat karşılığı reasürans payı içerisinde yer almaktadır. Bu tür dosyalar nedeniyle, muallak hasar ve tazminat karşılığı reasürans payı, brüt muallak hasar ve tazminat karşılığı tutarından daha yüksek bir tutarda olabilmektedir.

## 17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

Şirket, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan 5 Aralık 2014 tarih ve 2014/16 sayılı "Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelge" uyarınca her bir branş için kullanılacak AZMM hesaplama metodunu Şirket aktüerinin görüşleri çerçevesinde belirlemiştir. Şirket, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla kredi branşına ilişkin AZMM hesaplamalarında büyük hasar elemesi yapmamış olup; Şirket aktüeri görüşleri doğrultusunda rücu tahsilatlarının düşürücü etkisinin giderilmesi amacıyla gerekli görülen durumlarda gelişim katsayılarına müdahale yapılmıştır. Kefalet branşında büyük hasar elemesi yapılmamıştır. Şirket, AZMM hesaplamalarını brüt tutarlar üzerinden gerçekleştirerek aşağıda açıklanan yöntemler çerçevesinde net karşılık tutarlarına ulaşmıştır. 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla branşlar için kullanılan AZMM hesaplama metodu ile bu hesaplamalar sonucunda ilave ayrılacak olan brüt ve net ilave karşılık tutarları aşağıda açıklanmıştır:

Branş	Kullanılan Yöntem	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017		
		Brüt İlave Karşılık	Net İlave Karşılık	Kullanılan Yöntem	Brüt İlave Karşılık	Net İlave Karşılık
Kredi	Standart zincir	16,869,614	2,356,999	Standart zincir	30,092,500	4,201,976
İhracat Kredi	Standart zincir	943,910	144,357	Standart zincir	3,826,420	577,013
Dolaylı Kefalet (*)	Hasar/Prim	1,414,073	76,493	Hasar/Prim	1,759,771	117,874
Doğrudan Kefalet (*)	Hasar/Prim	30,406	2,878	Hasar/Prim	37,815	3,766
<b>Toplam</b>		<b>19,258,003</b>	<b>2,580,727</b>		<b>35,716,506</b>	<b>4,900,629</b>

(\*) Kefalet branşında, 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla yeterli hasar datası oluşmadığından, Şirket aktüeri görüşleri doğrultusunda gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar tutarı, kazanılmış prim tutarının Şirketin beklenen hasar/prim oranı ile çarpılması sonucunda hesaplanmıştır.

## 17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

Branşlar itibarıyla AZMM hesaplamaları sonucu bulunan brüt ilave karşılığın net tutarının bulunması için kullanılan yöntemler aşağıda sunulmuştur:

Branş	Kullanılan Netleştirme Yöntemi
Doğrudan Kefalet	Devredilen/brüt kazanılan prim oranı
Dolaylı Kefalet	Devredilen/brüt kazanılan prim oranı
Kredi	Hasar çeyreği bazında net/brüt gerçekleşen hasar oranları (Reasürans tutarlarına XoL tutarları da dahil edilmiştir)
İhracat Kredi	Hasar çeyreği bazında net/brüt gerçekleşen hasar oranları (Reasürans tutarlarına XoL tutarları da dahil edilmiştir)

### Hasarların gelişimi tablosu

Muallak tazminat karşılığının tahmin edilmesinde kullanılan ana varsayım Şirket'in geçmiş dönemlerdeki hasar gelişim tecrübesidir. Hukuk kararları veya yasalardaki değişiklikler gibi dış faktörlerin muallak tazminat karşılığını nasıl etkileyeceğinin belirlenmesinde, ihtiyaç halinde, Şirket bağımsız aktüerinin görüşü ile en uygun yöntem karar verebilmektedir. Yasal değişiklikler ve tahmin etme sürecindeki belirsizlikler gibi bazı tahminlerin duyarlılığı ölçülebilir olamayabilir. Ayrıca, hasarın meydana geldiği zamanla ödemenin yapıldığı zaman arasında geçen süre zarfında vade gelim bildirim yapılmış poliçe kapsamında değerlendirilmiş olan her bir fatura için muallak tazminat karşılığı kesin olarak ayrılmakta olup, sigortalıdan alınan tahsilat bilgisi doğrultusunda muallak tazminat karşılığı revize olabilmektedir. Dolayısıyla, toplam yükümlülükler, müteakip yaşanan gelişmelere bağlı olarak değişebilmekte ve toplam yükümlülüklerin tekrar tahmin edilmesi sonucu oluşan farklar daha sonraki dönemlerde finansal tablolara yansımaktadır.

Sigorta yükümlülüklerinin gelişimi, Şirket'in toplam hasar yükümlülüklerini tahmin etmedeki performansını ölçmeye olanak sağlamaktadır. Aşağıdaki tabloların üst kısımlarında gösterilen tutarlar, hasarların meydana geldiği yıllardan itibaren, Şirket'in hasarlarla ilgili toplam tahminlerinin müteakip yıllardaki gelişimini göstermektedir.

## 17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

31 Aralık 2018								
Hasar yılı	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Toplam
Hasar yılı	11,748,590	10,086,857	24,669,013	91,008,980	81,218,292	18,342,674	66,934,385	304,008,791
1 yıl sonra	13,250,112	12,372,355	18,541,960	67,313,186	30,703,412	11,155,328	-	153,336,353
2 yıl sonra	(543,113)	2,174,994	1,356,919	3,822,488	5,457,816	-	-	12,269,104
3 yıl sonra	790,411	175,463	(88,225)	4,631,163	-	-	-	5,508,812
4 yıl sonra	(67,396)	(267,929)	(152,182)	-	-	-	-	(487,507)
5 yıl sonra	823,294	(94,750)	-	-	-	-	-	728,544
6 yıl sonra	857,753	-	-	-	-	-	-	857,753
<b>Toplam gerçekleşen tazminat - brüt</b>	<b>26,859,651</b>	<b>24,446,990</b>	<b>44,327,485</b>	<b>166,775,817</b>	<b>117,379,520</b>	<b>29,498,002</b>	<b>66,934,385</b>	<b>476,221,850</b>

31 Aralık 2017								
Hasar yılı	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Toplam
Hasar yılı	1,731,465	11,748,590	9,736,335	24,669,013	90,598,410	81,892,549	18,342,674	238,719,036
1 yıl sonra	2,561,993	13,600,633	12,372,355	18,952,530	66,638,929	30,703,412	-	144,829,852
2 yıl sonra	254,215	(543,113)	2,174,994	1,356,919	3,822,488	-	-	7,065,503
3 yıl sonra	364,824	790,411	175,451	(88,225)	-	-	-	1,242,461
4 yıl sonra	583,466	(67,396)	(267,929)	-	-	-	-	248,141
5 yıl sonra	740,130	823,294	-	-	-	-	-	1,563,424
6 yıl sonra	824,723	-	-	-	-	-	-	824,723
<b>Toplam gerçekleşen tazminat - brüt</b>	<b>7,060,816</b>	<b>26,352,419</b>	<b>24,191,206</b>	<b>44,890,237</b>	<b>161,059,827</b>	<b>112,595,961</b>	<b>18,342,674</b>	<b>394,493,140</b>

## 17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

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

	31 Aralık 2018		31 Aralık 2017	
	Tesis edilmesi gereken (*)	Tesis edilen	Tesis edilmesi gereken (*)	Tesis edilen
<i>Hayat dışı</i>				
Bankalar mevduatı (14 no'lu dipnot)	10,811,430	11,550,600	7,796,252	9,342,454
<b>Toplam</b>	<b>10,811,430</b>	<b>11,550,600</b>	<b>7,796,252</b>	<b>9,342,454</b>

(\*) 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.

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

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

## 17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

### Ertelenmiş üretim komisyonları

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, ertelenmiş komisyon giderleri ve ertelenmiş komisyon gelirleri sırasıyla 2,938,150 TL (31 Aralık 2017: 2,450,892 TL) ve 1,412,845 TL (31 Aralık 2017: 1,792,176 TL) olup bilançoda ertelenmiş üretim giderleri ve ertelenmiş komisyon gelirleri hesap kalemi altında yer almaktadır.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihi itibarıyla ertelenmiş üretim komisyonlarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları	2,450,892	2,152,291
Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar	11,022,615	7,177,211
Dönem içinde giderleşen komisyonlar (32 no'lu dipnot)	(10,535,357)	(6,878,610)
<b>Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları</b>	<b>2,938,150</b>	<b>2,450,892</b>

### Bireysel emeklilik

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

## 18 YATIRIM ANLAŞMASI YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

## 19 TİCARİ VE DİĞER BORÇLAR, ERTELENMİŞ GELİRLER

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Esas faaliyetlerden borçlar	12,494,082	18,401,106
Gider tahakkukları	4,377,719	3,309,201
Ödenecek vergi ve benzer diğer yükümlülükler	1,716,834	459,840
Bağlı ortaklıklara borçlar (45 no'lu dipnot)	314,713	655,464
Personele borçlar	24,787	-
Diğer çeşitli borçlar	891,305	226,607
Diğer çeşitli borçlar reeskontu (-)	(16,868)	(4,106)
<b>Toplam</b>	<b>19,802,572</b>	<b>23,048,112</b>

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla diğer çeşitli borçlar, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler için yapılacak olan ödemelerden oluşmaktadır.

Gider tahakkuklarının 1,061,695 TL'si çalışanlara ödenecek ikramiye tahakkuklarından (31 Aralık 2017: 1,738,964 TL), 455,338 TL'si hasar fazlası reasürans sözleşmesine istinaden prim tahakkukundan (31 Aralık 2017: 455,338 TL), 325,000 TL'si vergi ceza karşılığında (31 Aralık 2017: 325,000 TL) ve kalan 2,535,686 TL'si (31 Aralık 2017: 789,899 TL) ise diğer masraf ve gider karşılıklarından oluşmaktadır.



## 19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler (devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden borçlar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Reasürans şirketlerine borçlar (10 ve 45 no'lu dipnot)	10,666,664	16,931,419
Acente, broker, araçlar ve sigortalılara borçlar	2,141,271	1,786,350
Acente, broker, araçlar ve sigortalılara borçlar reeskontu	(100,119)	(54,094)
Reasürans şirketlerine borçlar reeskontu	(213,734)	(262,569)
<b>Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar</b>	<b>12,494,082</b>	<b>18,401,106</b>

## 20 FİNANSAL BORÇLAR

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

## 21 ERTELENMİŞ VERGİLER

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	Birikmiş geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/ (yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
İndirilebilir mali zararlar toplamı	10,460,798	20,302,371	2,301,376	4,060,474
Dengeleme karşılığı	5,939,510	4,558,753	1,187,902	911,751
Alacak karşılığı	2,799,892	1,231,602	559,978	246,320
İkramiye karşılığı	1,101,789	719,660	242,394	143,932
Kıdem tazminatı karşılığı	314,640	228,798	62,928	45,760
Kullanılmayan izin karşılığı	315,984	221,184	69,516	48,660
Devam eden riskler karşılığı	-	601,002	-	120,200
Diğer	2,599,226	1,818,368	571,830	400,041
<b>Ertelenmiş vergi varlığı, net</b>			<b>4,995,924</b>	<b>5,977,138</b>
Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığı (-)			(2,301,376)	(4,060,474)
<b>Kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığı, net</b>			<b>2,694,548</b>	<b>1,916,664</b>

## 21 Ertelemiş vergiler (devamı)

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla Şirket'in kullanılmayan mali zararları ve son kullanım tarihlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Oluştugu Yıl	Son Kullanım Tarihi	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
2015	31 Aralık 2020	-	1,507,454
2017	31 Aralık 2022	10,460,798	18,794,917
<b>Toplam</b>		<b>10,460,798</b>	<b>20,302,371</b>

Ertelemiş vergi varlığının dönem içerisindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2018	2017
Dönem başı -1 Ocak	1,916,664	6,395,933
Ertelemiş vergi geliri/(gideri)	777,884	(4,479,269)
<b>Dönem sonu - 31 Aralık</b>	<b>2,694,548</b>	<b>1,916,664</b>

## 22 EMEKLİLİK SOSYAL YARDIM YÜKÜMLÜLÜKLERİ

23 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

## 23 DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER VE MASRAF KARŞILIKLARI

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla diğer riskler için ayrılan karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Dava dosya masraf karşılığı	350,000	250,000
Kullanılmayan izinler için ayrılan karşılıklar	315,984	221,184
<b>Diğer riskler için ayrılan karşılıkların toplamı</b>	<b>665,984</b>	<b>471,184</b>

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	228,798	171,358
Faiz maliyeti	48,594	25,571
Hizmet maliyeti	106,415	70,357
Dönem içindeki ödemeler	(69,167)	(38,488)
<b>Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı</b>	<b>314,640</b>	<b>228,798</b>

## 24 NET SİGORTA PRİM GELİRİ

Yazılan primlerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2018			1 Ocak – 31 Aralık 2017		
	Brüt	Reasürans payı	Net	Brüt	Reasürans payı	Net
Kredi	83,103,434	(71,528,198)	11,575,236	54,761,976	(48,817,113)	5,944,863
Kefalet	793,003	(818,472)	(25,469)	3,704,973	(3,315,328)	389,645
<b>Toplam yazılan primler</b>	<b>83,896,437</b>	<b>(72,346,670)</b>	<b>11,549,767</b>	<b>58,466,949</b>	<b>(52,132,441)</b>	<b>6,334,508</b>

## 25 AİDAT (ÜCRET) GELİRLERİ

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

## 26 YATIRIM GELİRLERİ

Yukarıda 4.2 no'lu - Finansal riskin yönetimi notunda gösterilmiştir.

## 27 FİNANSAL VARLIKLARIN NET TAHAKKUK GELİRLERİ

Yukarıda 4.2 no'lu - Finansal riskin yönetimi notunda gösterilmiştir.

## 28 GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR VEYA ZARARA YANSITILAN AKTİFLER

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

## 29 SİGORTA HAK VE TALEPLERİ

17 no'lu sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları dipnotunda açıklanmıştır.

## 30 YATIRIM SÖZLEŞMELERİ HAKLARI

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

## 31 ZARURİ DİĞER GİDERLER

Giderlerin Şirket içindeki niteliklerine veya işlevlerine dayanan grupta aşağıda 32 - Gider çeşitleri dipnotunda verilmiştir.

### 32 GİDER ÇEŞİTLERİ

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (10 no'lu dipnot)	16,193,374	11,608,870
Komisyon giderleri (17 no'lu dipnot)	(10,535,357)	(6,878,610)
Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (33 no'lu dipnot)	(7,621,790)	(6,414,361)
Ofis ve araç kira giderleri	(1,421,079)	(1,337,597)
Danışmanlık giderleri	(1,020,029)	(818,966)
Vergi, resim ve harç giderleri	(618,731)	(536,699)
Tanıtım ve halkla ilişkiler giderleri	(498,784)	(494,353)
Ofis giderleri	(92,564)	(89,071)
Bilgi işlem giderleri	(67,123)	(2,031,105)
Diğer giderler	(1,173,893)	(828,822)
<b>Toplam</b>	<b>(6,855,976)</b>	<b>(7,820,714)</b>

### 33 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDA GİDERLERİ

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin çalışanlara sağlanan fayda giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Maaş ve ücretler	(5,546,455)	(4,490,019)
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	(915,377)	(953,631)
Diğer	(118,882)	(91,186)
Diğer yan haklar	(1,041,076)	(879,525)
<b>Toplam (32 no'lu dipnot)</b>	<b>(7,621,790)</b>	<b>(6,414,361)</b>

### 34 FİNANSAL MALİYETLER

Üretim maliyetine veya sabit varlıkların maliyetine verilen finansman gideri bulunmamaktadır. Finansal giderlerin tamamı gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

### 35 GELİR VERGİLERİ

Finansal tablolarda gösterilen gelir vergisi giderlerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Kurumlar vergisi gideri (-)	(1,011,463)	(8,190)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	777,884	(4,479,269)
<b>Gelir tablosuna yansıyan toplam vergi gideri (-)</b>	<b>(233,579)</b>	<b>(4,487,459)</b>

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal tablolarında oluşan vergi öncesi kar üzerinden yasal vergi oranı ile hesaplanan gelir vergisi ile gelir tablosuna yansıtılan vergi arasındaki mutabakat aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
<b>Vergi öncesi kar</b>	<b>14,740,633</b>	<b>4,698,916</b>
Yasal vergi oranına göre hesaplanan vergi	(3,242,939)	(939,783)
Üzerinden ertelenmiş vergi hesaplanmayan mali zararlarının cari dönemde kullanılan kısmının etkisi	2,165,146	-
Ertelenmiş vergi hesaplanmayan mali zararların etkisi	-	(3,758,983)
Vergi istisnasına tabi temettü gelirlerin etkisi	840,642	711,114
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin/gelirlerin etkisi	3,572	(499,807)
<b>Gelir tablosunda yer alan toplam gelir vergisi gideri (-)</b>	<b>(233,579)</b>	<b>(4,487,459)</b>

### 36 NET KUR DEĞİŞİM GELİRLERİ

Yukarıda 4.2 no'lu- Finansal riskin yönetimi dipnotunda gösterilmiştir.

### 37 HİSSE BAŞINA KAR / ZARAR

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

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Hesap dönemi itibarıyla net dönem karı	14,507,054	211,457
Ağırlık ortalama hisse senedi sayısı	26,460,000	24,624,384
Hisse başına kazanç (TL)	0.55	0.01

### 38 HİSSE BAŞI KAR PAYI

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

### 39 FAALİYETLERDEN YARATILAN NAKİT

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları nakit akış tablosunda gösterilmiştir.

### 40 HİSSE SENEDİNE DÖNÜŞTÜRÜLEBİLİR TAHVİL

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

### 41 PARAYA ÇEVİRİLEBİLİR İMTİYAZLI HİSSE SENETLERİ

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

### 42 RİSKLER

Normal faaliyetleri içerisinde Şirket, ağırlıklı olarak sigortacılık faaliyetlerinden kaynaklanmak üzere çok sayıda hukuki anlaşmazlıklar, davalar ve tazminat davaları ile karşı karşıyadır. Bu davalar, gerek muallak tazminat karşılığı gerekse de maliyet gider karşılıkları içerisinde gerekli karşılıklar ayrılmak suretiyle finansal tablolara yansıtılmaktadır. 31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla Şirket aleyhine açılmış dava detayları aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Şirket aleyhine açılan hasar davaları (reasürans payı öncesi)	9,304,455	7,189,779
<b>Toplam</b>	<b>9,304,455</b>	<b>7,189,779</b>

### 43 TAAHHÜTLER

Şirket'in faaliyetleri gereği kredi ve kefalet sigortası branşında vermiş olduğu teminatların detayı 4 no'lu dipnot'ta gösterilmiştir.

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

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
1 yıldan az	1,105,763	1,046,959
1 - 5 yıl arası	579,753	745,844
<b>Ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı</b>	<b>1,685,516</b>	<b>1,792,803</b>

### 44 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

## 45 İLİŞKİLİ TARAFLARLA İŞLEMLER

Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %100 pay ile Euler Hermes SA ve bunların bağlı olduğu gruplar ve bu grupların iştirak ve bağlı ortaklıkları bu finansal tablolar açısından ilişkili kuruluş olarak tanımlanmıştır.

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihleri itibarıyla ilişkili kuruluş bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Euler Hermes Risk Yönetimi	678,982	-
<b>Bağlı ortaklıklardan alacaklar</b>	<b>678,982</b>	<b>-</b>
Euler Hermes Risk Yönetimi	314,713	655,464
<b>Bağlı ortaklıklara borçlar (19 no'lu dipnot)</b>	<b>314,713</b>	<b>655,464</b>
Euler Hermes S.A. (N.V.) Sede secondaria e Rappresentanza generale per l'Italia	321,079	57,739
Euler Hermes Services S.A.S.	70,419	96,977
Euler Hermes France, succursale d'Euler Hermes SA	1,265	1,659
<b>Diğer ilişkili taraflardan alacaklar</b>	<b>392,763</b>	<b>156,375</b>
Euler Hermes S.A. (N.V.) Sede secondaria e Rappresentanza generale per l'Italia	1,815,101	1,222,827
Euler Hermes France, succursale d'Euler Hermes SA	1,135,744	-
Euler Hermes Reinsurance AG	411,133	29,946
Euler Hermes Deutschland Niederlassung der Euler Hermes SA	98,369	-
Prisma Kreditversicherungs	3,646	449
Euler Hermes Luxembourg	-	1,571,543
<b>Esas faaliyetlerden alacaklar</b>	<b>3,463,993</b>	<b>2,824,765</b>
Euler Hermes Reinsurance AG	9,870,270	16,702,253
Euler Hermes Luxembourg	787,764	-
Prisma Kreditversicherungs	8,630	3,426
Euler Hermes France, succursale d'Euler Hermes SA	-	151,857
Euler Hermes Deutschland Niederlassung der Euler Hermes SA	-	73,883
<b>Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar (19 no'lu dipnot)</b>	<b>10,666,664</b>	<b>16,931,419</b>

## 45 İlişkili taraflarla işlemler (devamı)

İlişkili kuruluşlardan olan alacaklar için teminat alınmamıştır.

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

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

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017
Euler Hermes Reinsurance AG	70,512,125	50,543,184
Euler Hermes Luxembourg	1,728,335	1,290,051
Diğer	106,210	299,206
<b>Reasüröre devredilen primler (10 no'lu dipnot)</b>	<b>72,346,670</b>	<b>52,132,441</b>
Euler Hermes Reinsurance AG	16,124,207	11,475,073
Diğer	69,167	133,797
<b>Alınan komisyonlar (10 no'lu dipnot)</b>	<b>16,193,374</b>	<b>11,608,870</b>
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (17 no'lu dipnot)	(72,346,670)	(52,132,441)
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (17 no'lu dipnot)	(5,799,996)	(5,095,497)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (17 no'lu dipnot)	5,115,552	5,799,996
<b>Reasüröre devredilen primler (17 no'lu dipnot)</b>	<b>(73,031,114)</b>	<b>(51,427,942)</b>
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı	27,310,465	32,499,655
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (17 no'lu dipnot)	(44,054,936)	(79,301,611)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (17 no'lu dipnot)	61,202,967	44,054,936
<b>Gerçekleşen hasarlardaki reasürör payı (17 no'lu dipnot)</b>	<b>44,458,496</b>	<b>(2,747,020)</b>
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri	15,814,043	11,717,678
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (19 no'lu dipnot)	1,792,176	1,683,368
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (19 no'lu dipnot)	(1,412,845)	(1,792,176)
<b>Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (32 no'lu dipnot)</b>	<b>16,193,374</b>	<b>11,608,870</b>
<b>Toplam, net</b>	<b>(12,379,244)</b>	<b>(42,566,092)</b>
Euler Hermes Risk Yönetimi	3,821,098	3,555,572
<b>Kar payı gelirleri (4.2 no'lu dipnot)</b>	<b>3,821,098</b>	<b>3,555,572</b>
Euler Hermes Risk Yönetimi	1,956,053	1,478,999
<b>Ortak alan kullanım payından elde edilen gelirler</b>	<b>1,956,053</b>	<b>1,478,999</b>



## 46 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN OLAYLAR

Yoktur.

## 47 DİĞER

**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**

	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017
Vergi dairesinden alacaklar	89,598	-
Diğer	7,750	36,900
<b>Toplam</b>	<b>97,348</b>	<b>36,900</b>

**“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 toplamı**

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

**Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacaklarına ilişkin tutarlar**

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

**Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar ve bunların değerleri**

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

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

Yoktur (31 Aralık 2017: Yoktur).

**31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin reeskont ve karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:**

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
İkramiye karşılık gideri	(1,128,800)	(1,431,802)
Şüpheli alacak karşılık gideri	(383,067)	(236,382)
Kıdem tazminatı karşılık gideri	(85,842)	(57,440)
Kullanılmayan izin karşılık gideri	(94,800)	23,288
Diğer	281,794	(70,681)
<b>Karşılıklar hesabı</b>	<b>(1,410,715)</b>	<b>(1,773,017)</b>

	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017
Reeskont (gideri)/geliri	(170,593)	38,183
<b>Reeskont hesabı</b>	<b>(170,593)</b>	<b>38,183</b>

## EK 1 KAR DAĞITIM TABLOSU

	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 (-)		-	-

**EK 1 KAR DAĞITIM TABLOSU**

	Dipnot	Cari Dönem	Geçmiş Dönem
<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 (%)		-	-

31 Aralık 2018 ve 2017 tarihlerinde sona eren dönem ile ilgili kar dağıtımı olmadığından kar dağıtım tablosu hazırlanmamıştır.

**Euler Hermes Türkiye**

**Büyükdere Cad.**

**No: 100 - 102 Maya Akar Center Kat: 7**

**Esentepe 34394 İstanbul Türkiye**

**Tel: +90 212 290 76 10**

**Faks: +90 212 290 76 11**

**[www.eulerhermes.com.tr](http://www.eulerhermes.com.tr)**