

Euler Hermes

Faaliyet Raporu 2014

Alacak Sigortasında
Dünya Lideri



EULER HERMES

Our knowledge serving your success



İçindekiler

Bölüm I Sunuş

- 10** Euler Hermes'e Bakış
- 11** Kilometre Taşları
- 12** Kurumsal Profil
- 12** Yönetim Kurulu ve Üst Yönetimin Sahip Oldukları Paya İlişkin Açıklamaları
- 13** Özet Finansal Bilgiler
- 13** Ortaklık Yapısı
- 13** Şirket Yöneticilerine Sağlanan Mali Haklar
- 14** Genel Müdür Mesajı
- 16** 2014 Yılı Sigorta Sektörüne Genel Bakış
- 17** 2014 Yılında Euler Hermes
- 18** 2014 Yılında Euler Hermes Türkiye
- 19** Alacak Sigortası
- 21** Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı
- 22** Faaliyet Raporu Uygunluk Görüşü

Bölüm II Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

- 26** Organizasyon Şeması
- 28** Yönetim Kurulu
- 29** İç Denetçiler
- 29** Üst Yönetim
- 30** İnsan Kaynakları
- 31** Kurumsal Sosyal Sorumluluk
- 32** Ar-Ge Çalışmaları
- 34** Yönetim Kurulu Raporu

Bölüm III Finansal Bilgiler ve Risk Yönetimine İlişkin Değerlendirmeler

- 38** Denetim
- 39** Risk Yönetimi
- 42** Olağan Genel Kurul Gündemi
- 43** 22 Mayıs 2015 Tarihli 2014 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Gündemi
- 44** Mali Durum, Kârlılık ve Tazminat Ödeme Gücüne İlişkin Değerlendirme
- 48** Bağımsız Denetim Raporu
- 50** 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 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

“Global hedeflerle paralel, paralel sürdürülebilir büyüme”

Operasyonlarımız

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

%34

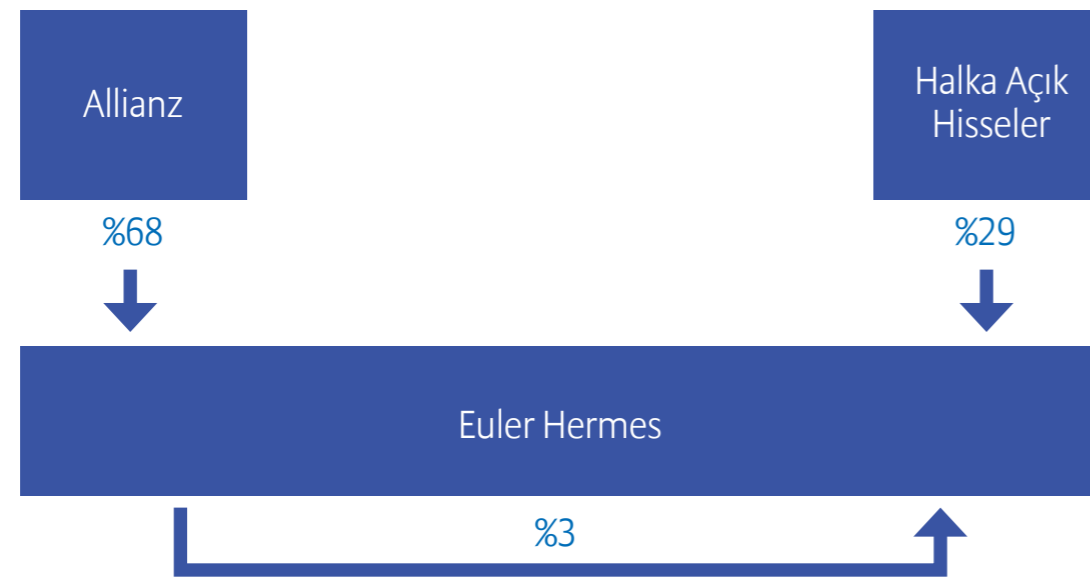
Pazar payıyla
dünyanın lider
alacak sigortası
şirketi

2.5

Milyar Euro'luk
konsolide ciro

Euler Hermes'e Bakış

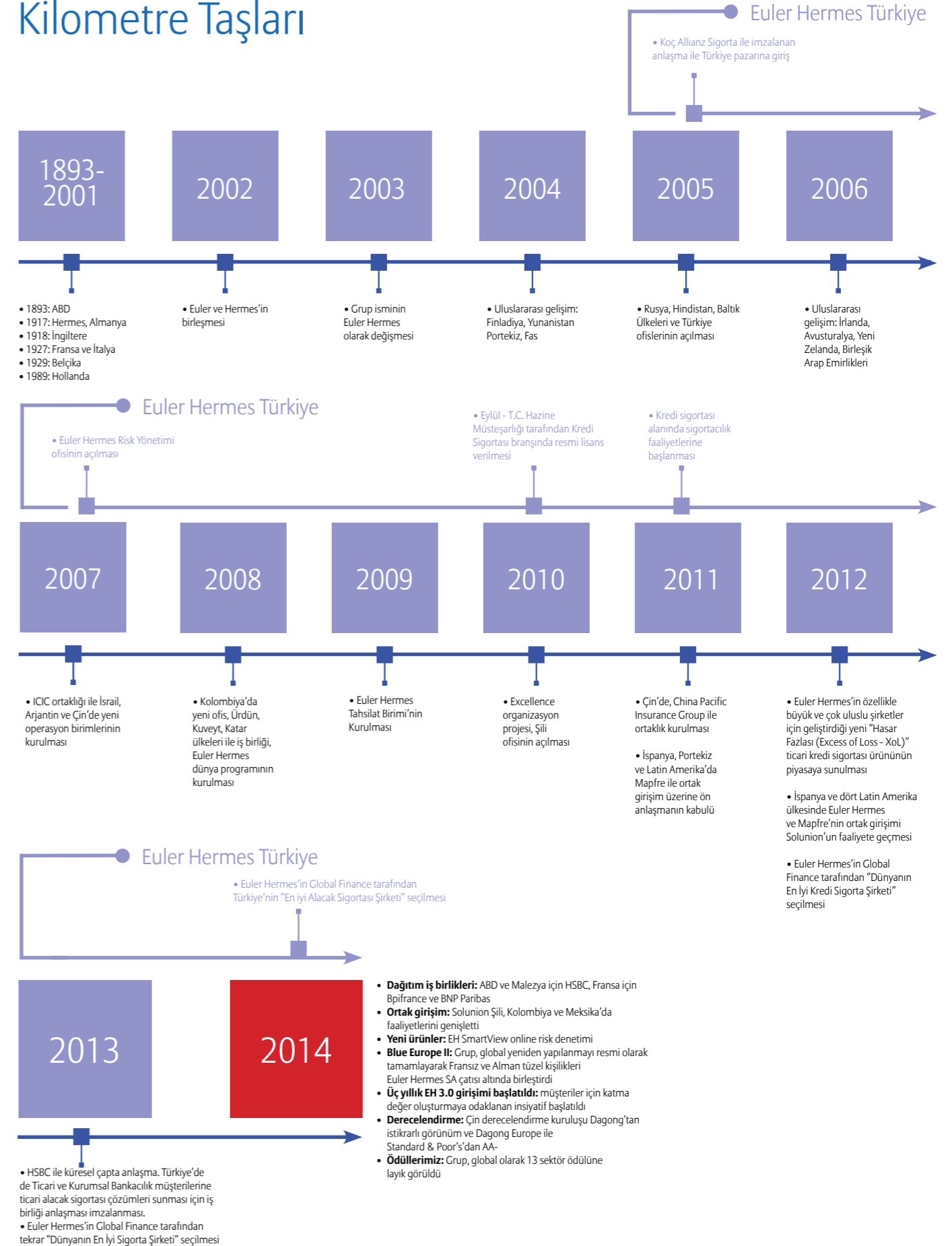
1893'te ABD'de kurulan ACI, 1917'de Almanya'da kurulan Hermes ve 1927'de Fransa'da kurulan SFAC, 2002 yılında birleşerek Euler Hermes'i oluşturmuş, 2003 yılında ise Euler Hermes Grup ismini almıştır. Nisan 2000'den beri Paris Borsası'nda işlem görmekte olan (ELE.PA) Euler Hermes'in çoğunluk hisseleri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



Euler Hermes, Alacak Sigortasında dünyanın lider kuruluşu.

- **%34** pazar payıyla dünyanın lider alacak sigorta şirketi
- **2,5** milyar Euro'luk konsolide ciro
- Dünya çapında **52** binden fazla müşteri
- **50'den** fazla ülkede ve **5** kıtada **6,000'i** aşkın çalışan
- Dünya çapında **860** milyar Euro'luk ticari alacak teminatı
- Her hafta **1,600** hasar tazminat ödemesi
- **40** milyonu aşkın şirketin finansal takibinin yapıldığı geniş veritabanı
- Günlük **20,000** adet kredi limiti talebi
- Kredi limit taleplerinin **%85'inin 48 saat içinde** karşılanma hızı
- **130** ülkede **380,000** şüpheli alacak takibi
- **%90** müşteri memnuniyeti
- **Standard & Poor's** tarafından verilmiş olan **AA-** derecelendirme notu

Kilometre Taşları



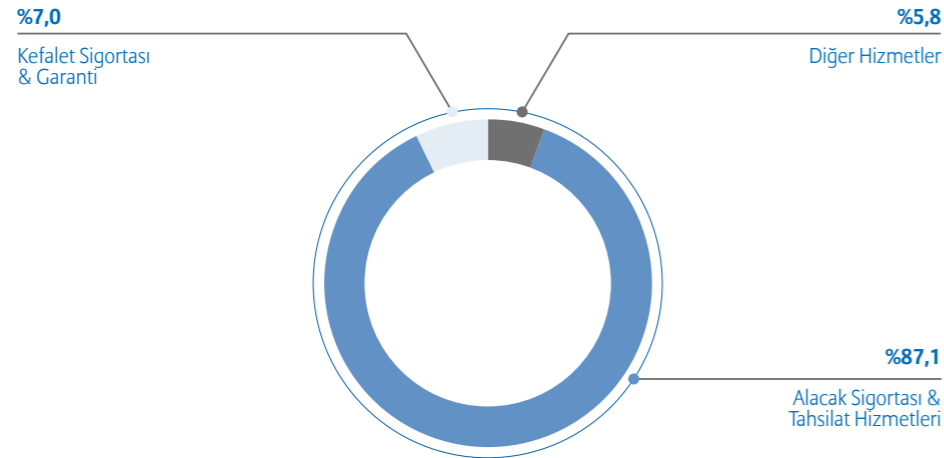
Kurumsal Profil

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

Uluslararası tahsilat hizmetleri için geliştirilmiş iş modeli, ortak IT altyapısı, 50'den fazla ülkede ofis, yerel kanunlar hakkında uzman kadro ve uluslararası tahsilatta yüksek tecrübesi ile Euler Hermes, tüm coğrafyalarda yerel ve ihracatçı müşterileri için hizmet sunmaktadır. 2014 yılında toplam 152 ülkede 261,000'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 %87,1'lik kısmını oluşturan Alacak Sigortası ve Tahsilat hizmetleri almaktadır. Bunu sırasıyla %7,0 ile Kefalet Sigortası & Garanti hizmetleri, %5,8 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	21,459,996	21,459,996	99.99
Diğer	4	4	0.01
Toplam	21,460,000	21,460,000	100

Özet Finansal Bilgiler

Finansal Göstergeler (milyon TL)	2013	2014
Toplam Prim ve Katkı Payı Üretimi	35,375,840	51,209,421
Toplam Teknik Kâr	(3,382,891)	(3,456,074)
Toplam Aktifler	35,331,235	45,555,123
Nominal Sermaye	12,354,000	21,460,000
Özkaynaklar	6,658,701	13,986,184
Mali Gelir	2,036,320	1.923.469
Vergi Öncesi Kâr	(2,322,638)	(2,892,733)

Başlıca Rasyolar (%)	2013	2014
Vergi Öncesi Kâr/Özkaynaklar	-34.88%	-20,68%
Prim ve Katkı Payı Üretimi/Toplam Aktifler	100.13%	112,41%
Özkaynaklar/Toplam Aktifler	18.85%	30,70%

Ortaklık Yapısı

Sermaye yapısında, 2014 yılında 9.106.000 TL sermaye artışı gerçekleşmiştir. Euler Hermes Sigorta A.Ş. ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Adı	31 Aralık 2013		31 Aralık 2014	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Euler Hermes SA	-	-	21,459,996	99.99%
Euler Hermes SFAC	12,353,996	99.99%	-	-
Diğer	4	0.01%	4	0.01%
Ödenmiş Sermaye	12,354,000	100%	21,460,000	100%

Şirket Yöneticilerine Sağlanan Mali Haklar

31 Aralık 2014 tarihinden 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 1.502.197 TL'dir. (31 Aralık 2013: 1.059.508 TL)



Genel Müdür Mesajı

Şirketimiz, 2014 yılı sonunda toplam 51,209,421 TL prim üretimine aracılık ederek, prim üretimini geçtiğimiz yıla oranla % 44.76 seviyesinde artırmıştır.

2014 yılına dair Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ekonomiler için en önemli değişim ABD Merkez Bankası'nın varlık alımlarını sonlandırma kararı almasıdır. Bu durum ABD Doları'nın diğer para birimlerine karşı güçlenmesi, bazı gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybetmesi ve sermaye akımlarının yavaşlaması anlamına gelmektedir. Euro bölgesinde ise deflasyon endişeleri ile beraber Avrupa Merkez Bankası'nın piyasalara likidite sağlayıcı aksiyonları 2015 yılına dair canlanma umutlarını artırmıştır.

2014 yılında yukarıda belirtilen ABD kaynaklı gelişmeler neticesinde gelişmekte olan ülkelerin tümünde büyüme yavaşlamıştır. Rusya-Ukrayna gerginliği, Ortadoğu'da yaşanan çatışmalar yatırımların daha güvenli liman sayılan gelişmiş ülkelere kaymasına ve gelişmekte olan ülkelerin para birimlerinde zayıflamaya sebep olmaktadır. Diğer yandan petrol fiyatlarındaki düşüş, bu ürünün ihracatçısı olan ülkeleri olumsuz etkilerken, gelişmiş ülkelerin çoğunda ekonomiye olumlu yansımıştır.

Tüm bu gelişmelere paralel olarak 2014 yılında Türkiye ekonomisi özellikle ikinci çeyrekte itibaren gözle görülür bir yavaşlama ile yılı %2,9 oranında büyüme ile tamamlamıştır. Türkiye ekonomisi hem Rusya krizi hem de AB'nin içinde bulunduğu durgunluktan olumsuz etkilenmektedir. Bunun yanı sıra cari açık ile mücadele kapsamında uygulanan politikalar iç ve dış talebi dengelemeyi hedeflemiş, bu konuda başarı sağlanmıştır. 2014 yılında ihracatın ithalatı karşılama oranı %65'e yükselirken, cari açık ise GSYH'nin %5,6 seviyesine gerilemiştir. Toplam ihracatımız 157,7 milyar ABD Doları, toplam ithalatımız ise 242,2 milyar ABD Doları olarak kaydedilmiştir.

Şirketimizin de içinde bulunduğu sigorta sektörünün toplam prim üretimi 2013 yılına göre yaklaşık %7,3 oranında artarak, 26 milyar TL büyüklüğe ulaşmıştır. 2014 yılında bir önceki yıl gerçekleştirilen %22 seviyesindeki artışın bir hayli altında kaydedilen prim üretimindeki yavaşlamada birkaç faktörün etkili olduğu söylenebilir. Bu yavaşlamanın ardındaki ana etkenler tüketici kredilerine getirilen sigorta ile ilgili sınırlamaların yanısıra Kara Araçları Kasko ve Sorumluluk sigortalarında yaşanan fiyat rekabetinin prim artış hızını düşürmesidir.

Euler Hermes'in içinde bulunduğu Alacak (Kredi) Sigortası branşında prim üretimi geçtiğimiz yıllarda olduğu gibi 2014 yılında da enflasyonun bir hayli üzerinde gerçekleşmiştir. Alacak sigortası pazarı 2014 yılında %30.35'lik bir büyüme elde ederken, Euler Hermes'in büyümesi %44.76 olarak gerçekleşmiştir. Şirketimiz 2014 yılında piyasa koşullarındaki değişimi ve alacak sigortasına olan talep artışını doğru öngörerek organizasyon yapısını güçlendirmiş ve pazar payını artırmıştır. Portföyümüzün kalitesi teknik kârlılığa dayalı iş kabulü politikamız neticesinde ve alacak sigortası bilincinin de artması ile yeni müşteri kazanımları ile büyütülmüştür.

Prim üretimimizin 47.466.168 TL'lik kısmı yurt içi işlemlerden, 3.743.254 TL'lik kısmı ise ihracata yönelik sigorta işlemlerinden sağlanmıştır. 2014 yıl sonu itibarıyla bir önceki yıl sonuna göre, aktif toplamımız 45.555.123 TL'ye ulaşmıştır. Şirketimiz özkaynakları ise 2014 yılında yapılan sermaye artışı ile 13.986.184 TL'na ulaşmıştır.

2014 yılında ekonomik büyümenin yavaşlaması ile işletmelerimizin alacak riski konusuna daha duyarlı yaklaştıklarını gözlemlerken, Euler Hermes olarak konunun önemini öne çıkaracak muhtelif tanıtım kampanyaları ve çalıştaylar düzenlemiş bulunuyoruz.

Geçtiğimiz yıl sigorta şirketlerinin birincil ihtiyacının, faaliyet gösterdikleri piyasalarda daha verimli bir iş modeli yürütmek olacağını vurgulamıştık. Verimliliğin temel koşulunu ise teknolojik altyapı yatırımları ve çalışan memnuniyetine odaklanma olarak belirtmiştik. 2014 yılında altyapı geliştirmeleri için operasyonel mükemmellik (OPEX) metodolojisi ile yatırımlarımıza devam ederken %26 oranında büyüyen insan kaynağımız ile kefalet sigortaları gibi yeni ürünlere yönelik projelerimize çalışanlarımızın aktif katılımını sağlayarak, verimlilik konusunda önemli adımlar atmış bulunuyoruz.

Euler Hermes, Allianz Grubu'ndan gelen güçlü mali yapısı, alacak sigortası alanında dünyada %34'lük pazar payı ve 100 yılı aşan deneyimi ile hizmet vermektedir. Euler Hermes Türkiye ülkemizdeki dördüncü faaliyet yılını doldururken müşterilerimiz için kolay çalışılabilir şirket olma hedefine odaklanmıştır. Bu kapsamda 2014 yılında devreye alınan "Tek Hedef Tek Odak" projesi kapsamında Şirketimizin tüm süreçleri gözden geçirilmiş, vizyon ve misyonumuz çalışanlarımız ile birlikte belirlenmiştir.

Dünyanın lider alacak sigorta kuruluşu olarak geçtiğimiz yılda başarımıza ortak olan müşterilerimiz, çalışanlarımız, dağıtım kanallarımız ve iş ortaklarımıza destekleri için en derin şükranlarımı sunuyorum.

Özlem Özüner

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

2014 Yılı Sigorta Sektörüne Genel Bakış

Avrupa ile yoğun ticaret hacmine paralel olarak Asya'ya doğru bir "ticaret arayüzü" oluşturan Türkiye 2014 yılında, yüzde 2,7'lik beklentinin üzerinde, yüzde 2,9'luk ekonomik büyüme elde etmiştir.

Türkiye sigorta sektörünün toplam prim üretimi ise %7 artışla 25 milyar 989 milyon 553 bin TL'ye ulaşmıştır. Yılsonunda hayat dışı branşlardaki üretim 22,7 milyar TL olurken, hayat branşında üretim ise 3,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2014 yılında alacak sigortası sektör büyümesi %30,35'lik bir büyüme hacmi yakalamıştır. Toplam prim üretimi tutarı 127,2 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Enflasyon oranının bir hayli üzerinde gerçekleşen büyüme oranı, Türkiye'nin alacak sigortası alanında en hızlı gelişen ülkeler arasında yer alacak bir performansı olduğuna işaret etmektedir. Ayrıca, küresel ticaretin gittikçe daha karmaşık hale geldiği bir ortamda ticari risklere karşı koruma ihtiyacı artmaktadır.

Türkiye'de alacak sigortası penetrasyonu Avrupa ülkelerine göre düşük kalmaktadır. Bugüne kadar iç ticarete şirketler, ağırlıklı olarak çek ve banka garantileri ile ticaret yapmaktaydılar. Penetrasyon oranları açısından, Türkiye'de üretilen primler GSYİH'ya oranla %0,01'in altında yer almıştır.

Alacak sigortası sektörünün toplam prim üretimi 127,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.



Bu nedenle alacak sigortası ve ilgili ürünler konusundaki farkındalık gelişime açık durumdadır.

Euler Hermes sigorta bilincini artırma amacı ile yola çıkan Türkiye Sigorta Reasürans ve Emeklilik Şirketleri Birliği, Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği ve T.C Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yürütülen faaliyetlere iştirak etmekte, Dünya Gazetesi ile birlikte "Güvenli Ticarete Yeni Ufuklar" toplantılarını gerçekleştirmektedir. Bu çalışmalar kapsamında, şirketlerin yerel ve ihracat pazarlarında güvenli ticaret yapmalarını sağlamak ve satış cirolarını artırmak için alacak sigortası sektörünün hizmetlerini şirketlere tanıtmaya devam etmektedir.

Yeni Türk Ticaret Kanunu ve yeni Çek Yasası'nın üzerinden geçen 1,5 yılda işletmeler yeni ticaret enstrümanlarını kullanmaya başlamıştır. Türk Ticaret Kanunu ve yeni Çek Yasası, yerel ticaret uygulamalarını küresel seviyede kullanılan açık hesap sistemi seviyesine yükseltmek için önemli adımları oluşturmaktadır. Bu değişiklikler sayesinde alıcı verilerine daha kolay erişimin sağlanması ve poliçe sahiplerine sunulan teminat kapsamının gelişmesi vesilesiyle kurumsal yönetim ve şeffaflık artarken, Çek Yasası sonrasında vadeli çeklerde kredi koruması azalmakta, giderek daha fazla şirket alacaklarını sigortalatmak ve nakit akışlarını korumak için alacak sigortasını tercih etmektedir.

2014 Yılında Euler Hermes

Bir Allianz şirketi olan Euler Hermes, dünya alacak sigortası pazarında %34'lük payı ile lider konumda bulunmaktadır. 2014 yılsonu itibarıyla dünya çapında 860 milyar Euro tutarındaki ticari alacağa teminat sağlayan Şirket; kefalet sigortası, garanti ve tahsilat alanlarında da dünyanın lider kurumları arasında yer almaktadır. Euler Hermes, 2014 yılında 2,5 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 uyarılmaktadır.

Euler Hermes, günde ortalama 20,000 kredi limiti talebi değerlendirmekte ve günlük kredi taleplerinin yüzde 85'ini 48 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 %90 seviyelerine ulaşmaktadır. Sağladığı teminatlarla, şirketlerin iç

ve dış piyasalarda açık hesap satışlarını artırırken bir yandan da risklerini azaltan Euler Hermes, alacakları teminat altına almanın yanında risk yönetimi ve tahsilat hizmetleri de sunmaktadır. Müşterilerin iflası ve/veya ödeme aczine düşmesi gibi sebeplerle borçlarını zamanında ödeyememeleri durumuna karşı güvence sağlayan Euler Hermes, öncelikle veri tabanını kullanarak alıcıların kredibilitelerini/ finansal performansını inceleyip riskin doğmadan önlenmesini amaçlamakta ve müşterilerine profesyonel risk yönetimi konusunda destek vermektedir.

Dünya çapında 52 bini aşkın müşterisi olan Şirket, her yıl 130 ülkede 330 bini aşkın 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 getirmeye hazırlanan Euler Hermes; iddialı araştırma birimiyle, bir sigorta şirketinden çok bir danışman firma gibi çalışmaktadır. Euler Hermes, müşterilerine; girecekleri pazarlar, birlikte çalışmayı planladıkları şirketler ve finansa görünümüleri hakkında araştırma ve analiz hizmeti sunmaktadır. Bu bilgilere önceden sahip olan firmalar, riski bertaraf etmenin de ötesinde gelirlerini artırabilecek 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 ve Dagong Europe'tan AA- 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
- Online poliçe yönetimi: EOLIS

2014 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 Şirketin Türk firmalarıyla ilgili risk analizi çalışmaları ise onlarca yıl öncesine dayanmaktadır.

Türkiye'de 200'ün üzerinde müşterisi bulunan Euler Hermes'in müşteri portföyü küçük işletmelerden büyük uluslararası şirketlere kadar çeşitli kuruluşları içermektedir.

2014 sonu itibarıyla raporlanan Acente sayısı **30**, Broker sayısı **12**'dir.

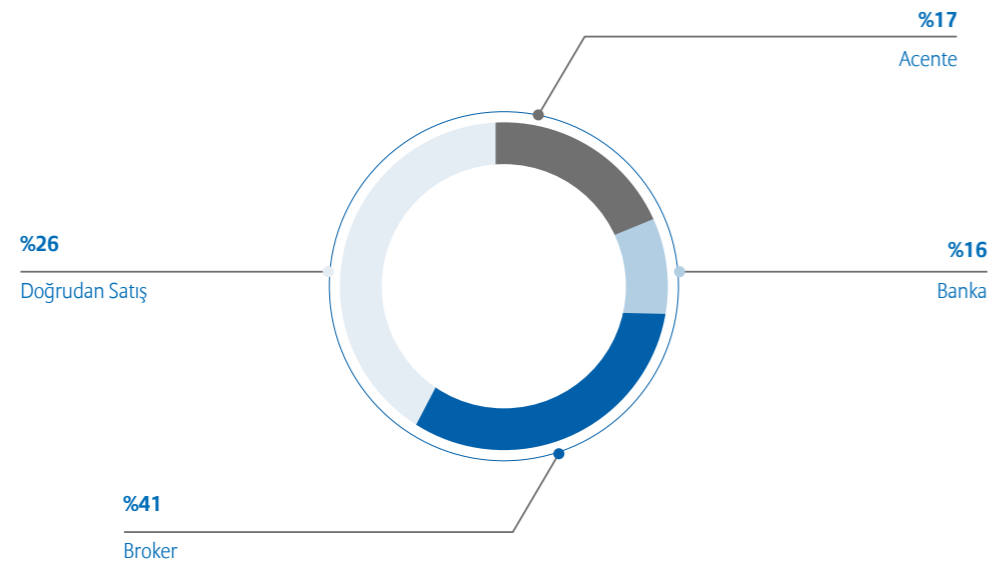
2014 Euler Hermes satış kanalı bazında primler:

■ 13,330,200	Merkez
■ 8,685,081	Acente
■ 8,226,662	Banka
■ 20,967,479	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 (2014 %)



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 yapmaması 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.

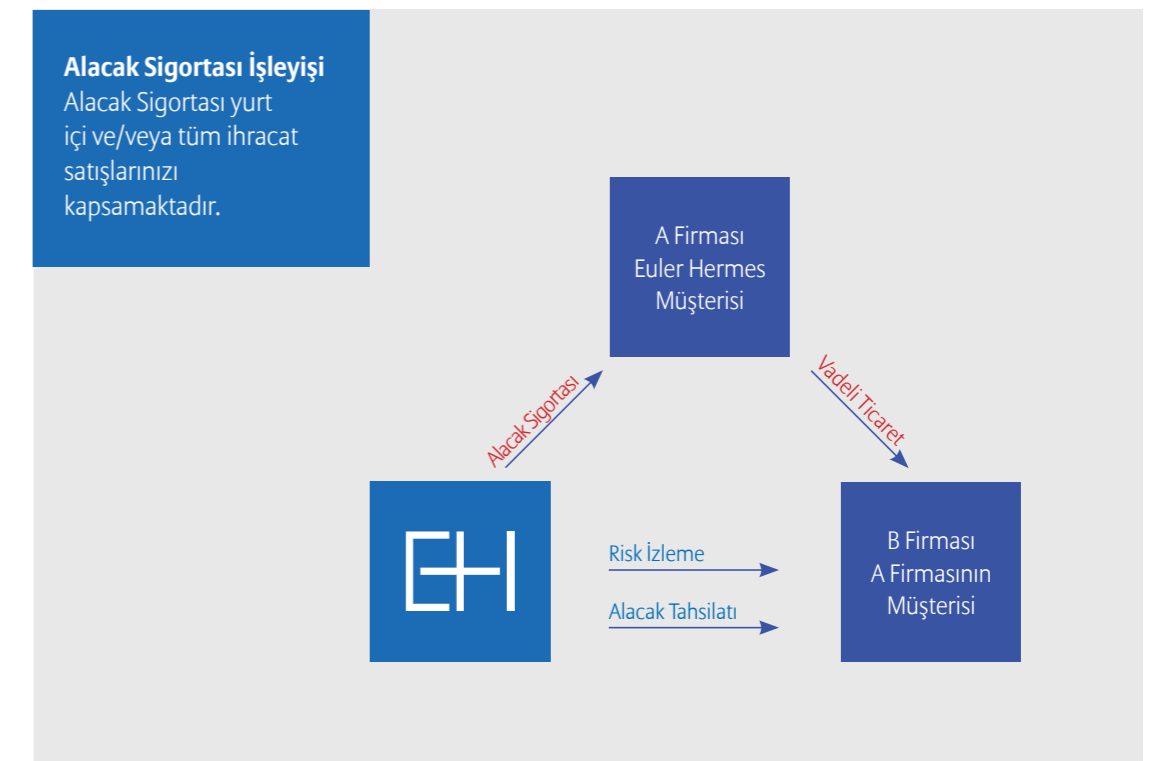
Sistem nasıl işlemektedir?

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 "sigortalanabilir 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 sigortalamaya yapmakta ve bu sayede müşterilerine en yüksek değeri sunarak ve uzun süreli iş ilişkilerini desteklemektedir.

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 masrafların azalması sağlanmaktadır.
- Bir alacağın zamanında tahsil edilememesi durumunda tahsilat yetkisinin sigortacıya devri ile bu işlemler için harcanan zaman ve yapılacak masraflardan kaçınılması sağlanmaktadır.

- Bürokratik işlemlerin olmadığı, pratik ve aynı zamanda uygun maliyetli bir alacak riski yönetimi sağlanmaktadır.

- 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.
2014 YILI FAALİYET RAPORU
UYGUNLUK BEYANI

Euler Hermes Sigorta A.Ş.
Yönetim Kurulu

Şirketimizin 2014 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.

Michele Pignotti
Yönetim Kurulu Başkanı

Özlem Özüner
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Ahmet Ali Bugay
Risk, Enformasyon ve
Hasar Genel Müdür Yardımcısı

Faaliyet Raporu Uygunluk Görüşü



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

Tel. : +90 (216) 681 90 00
Faks : +90 (216) 681 90 90
Web : www.kpmg.com.tr

YILLIK FAALİYET RAPORU UYGUNLUK GÖRÜŞÜ

Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi Genel Kurulu'na,

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi ("Şirket")'nin 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket Yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve 7 Ağustos 2007 tarih 26606 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" ("Yönetmelik") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Yönetmelik çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 6 Mart 2015 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmadığı hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") ve sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir. Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.


Görüş

Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

TTK'nın 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi'nin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
A member of KPMG International Cooperative


Ruşen Fikret Selamet,
SMMM Sorumlu Ortak Başdenetçi
7 Mayıs 2015
İstanbul, Türkiye



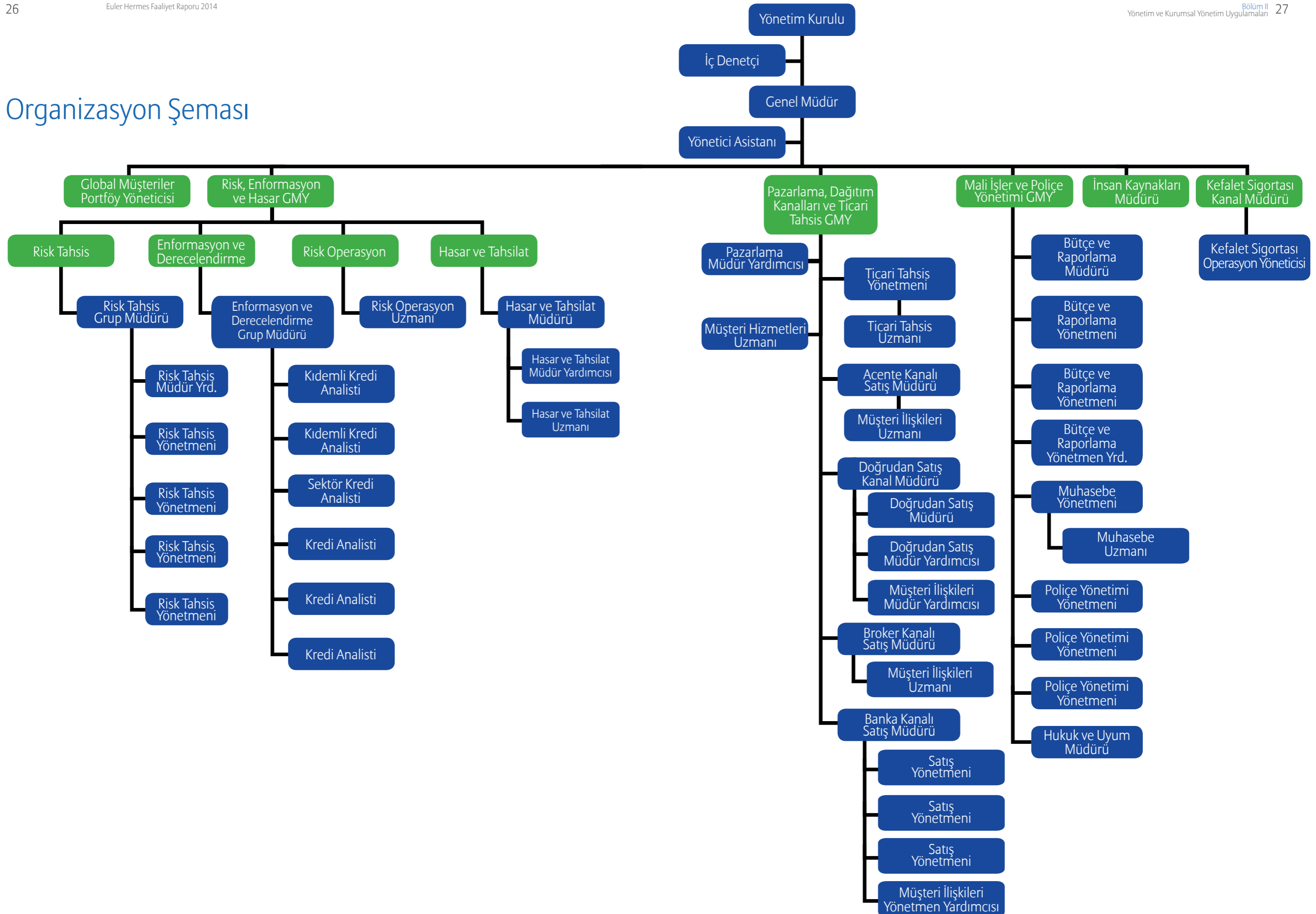
Dünya çapında

860

milyar Euro'luk
ticari alacağa
teminat



Organizasyon Şeması



Yönetim Kurulu

Michele Pignotti

Yönetim Kurulu Başkanı

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

Önceki iş deneyimleri:

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

Loeiz Limon Duparcmeur

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

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

Önceki iş deneyimleri:

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

Paolo Cioni

Yönetim Kurulu Üyesi

1983 yılında Roma Technical Institute G. Ferraris Bilgi Teknolojileri Bölümü'nden mezun olmuştur. 1995 yılından itibaren Euler Hermes'te çalışmaktadır.

Ocak 2010'dan itibaren Euler Hermes Akdeniz ülkeleri, Afrika ve Ortadoğu bölgesi İstihbarat, Hasar ve Risk Direktörüdür.

Önceki iş deneyimleri:

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

Riccardo Rosa

Yönetim Kurulu Üyesi

1988 yılında l'Università Alma Mater Studiorum di Bologna, Ekonomi Bölümü'nden mezun olmuştur. 2013 yılından itibaren Euler Hermes'te Akdeniz ülkeleri, Afrika ve Ortadoğu Pazarlama Yönetimi, Ticari İşlemler ve Dağıtım Kanalları Birimi Direktörü olarak çalışmaktadır.

Önceki iş deneyimleri:

- General Electric Capital - Pazarlama Direktörü
- IBM Global Financing - Pazarlama Direktörü

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

Emel Yücesoy

2007 yılında Boğaziçi Üniversitesi Uluslararası Ticaret Bölümünden mezun olmuştur. Kasım 2012 dönemi itibarıyla Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin İç Denetçisidir.

Önceki iş deneyimleri:

- Ray Sigorta A.Ş. - İç Denetim Uzmanı
- Allianz Hayat ve Emeklilik A.Ş. - İç Denetim Uzmanı
- Turkcell Global Bilgi A.Ş. - İç Denetçi

Üst Yönetim

Özlem Özuner

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

(Sayfa 26'da yer verilmiştir.)

Yasemin Yücel

Mali İşler ve Poliçe Yönetimi Genel Müdür

Yardımcısı

1994 yılında Ortadoğu Teknik Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nden mezun olmuştur. 1998 yılında Yüksek lisansını Boston College'da tamamlamıştır. 2010 yılında Euler Hermes'e katılmış olup, Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin Mali İşler ve Poliçe Yönetimi Genel Müdür Yardımcısıdır.

Önceki iş deneyimleri:

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

Ahmet Ali Bugay

Risk, Enformasyon ve Hasar Genel Müdür

Yardımcısı

1995 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi İnşaat Fakültesi Çevre Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1997 yılında Koç Üniversitesi İşletme Bölümü'nde Yüksek Lisansını tamamlamıştır. Aralık 2011 itibarıyla Euler Hermes Sigorta A.Ş.'de Risk, Enformasyon ve Hasar Genel Müdür Yardımcısı olarak çalışmaya başlamıştır.

Önceki iş deneyimleri:

- Silkroute Financial (UK) Ltd. - Yönetici Direktör
- Rothschild - Direktör Yardımcısı
- HSBC Bank A.Ş. - Müdür
- Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Uzman
- Demir Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Yetkili

Barış Ayanoğlu

Türkiye Pazarlama, Dağıtım Kanalları ve Ticari

Tahsisten Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı

1997 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi Jeofizik Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Barış Ayanoğlu, 2000 yılında Marmara Üniversitesi'nde Pazarlama ve Ürün Yönetimi lisansüstü programını tamamlamıştır.

2014 yılı itibarıyla Euler Hermes bünyesine Pazarlama, Dağıtım Kanalları ve Ticareti Tahsisten Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak katılmıştır.

Önceki iş deneyimleri:

- Yapı ve Kredi Bankası - Nakit Yönetimi ve Dış Ticaret Finansman Direktörlüğü
- Koçbank A.Ş.- Mali Tahlil ve Kurumsal Satış

İnsan Kaynakları

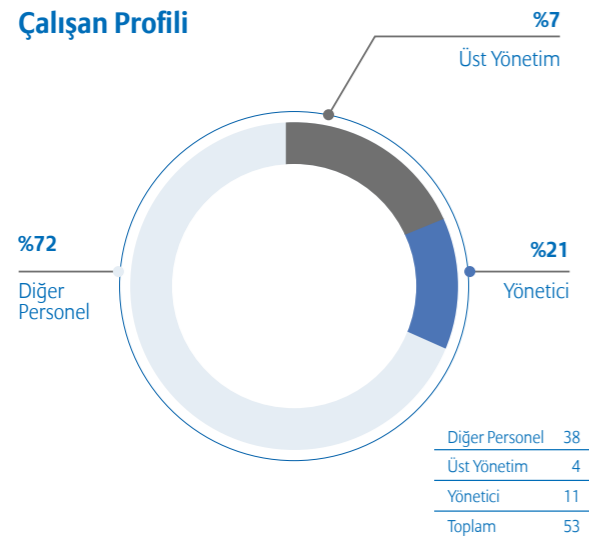
Şirket performansımızın önemli göstergelerinden biri de çalışanlarımızın Şirketimiz ve uygulamalarına olan bağlılığı ve destekleridir. Kenexa Global Araştırma Şirketi'nin Allianz Grubu ve iştiraklerinde uyguladığı "Çalışan Bağlılığı Anketi" ile çalışan memnuniyeti ve Şirket üst yönetimine duyulan güvenin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

Alacak sigortası ürününün ülkemiz için yeni bir kavram olması nedeniyle çalışanlarımızın çoğunluğunun alacak sigortası deneyimlerini artırma yönünde eğitim ihtiyaçlarını dikkate alarak 2014 yılında eğitim faaliyetlerimizde Euler Hermes Grubu tecrübesi ve lokal eğitim şirketlerinin desteği ile farklı eğitim programları uygulayarak çalışanlarımızın uzmanlaşmalarına destek

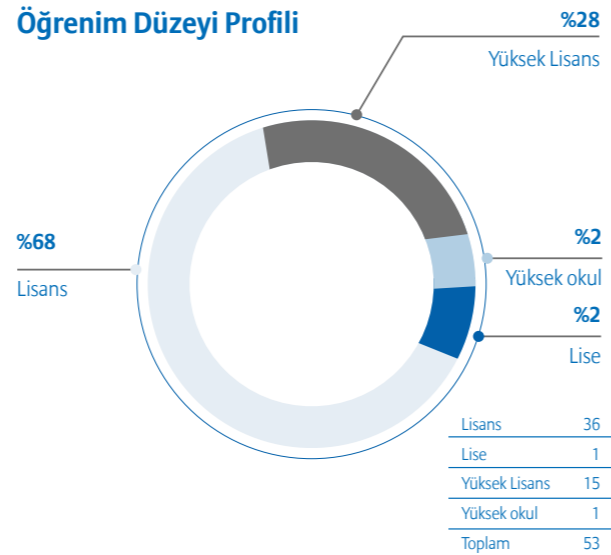
verilmiştir. 2014 yılı içinde global ölçekte Allianz ve Euler Hermes Akademi, lokal ortamda ise çeşitli eğitim firmaları ile geliştirilen programların yanı sıra yürütülen koçluk ve mentorluk programları ile çalışanlarımızın teknik gelişimleri ile birlikte kişisel gelişimlerine de odaklanılmış; çalışanlarımızın yönetsel yetkinliklerinin artmasına yönelik gelişim programlarımızı sürmüştür.

2014 yılında aramıza katılan yeni çalışma arkadaşlarımızın yanı sıra; hem sektörümüze yetişmiş insan kaynağı yaratmak hem de kurumsal sosyal sorumluluk anlayışımız gereği farklı üniversitelerimizden stajyer alımları da gerçekleştirilmiş; bu kapsamda 2014 yılında stajlarını tamamlayan 3 arkadaşımız Euler Hermes bünyesinde tam zamanlı işe alınmıştır.

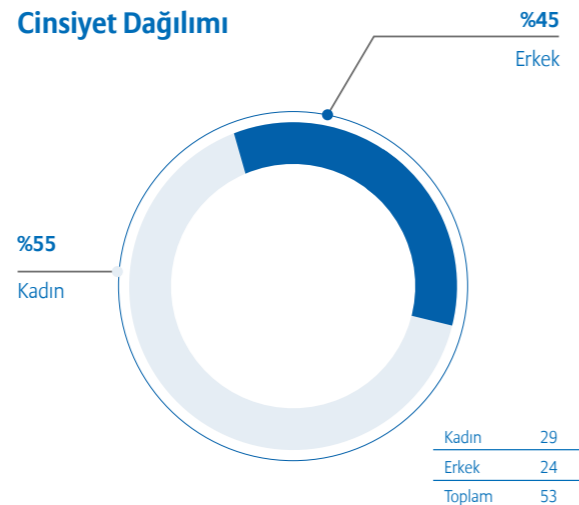
Çalışan Profili



Öğrenim Düzeyi Profili



Cinsiyet Dağılımı



Kurumsal Sosyal Sorumluluk

Sürdürülebilir büyüme Euler Hermes'in temel değerleri arasında yer almaktadır. Bir şirket olarak, sürdürülebilir iş stratejileri uygulayarak ve faaliyet alanımızda duyarlı bir biçimde hareket ederek müşterilerimiz, hissedarlarımız ve çalışanlarımız dahil, tüm toplumun ihtiyaçlarına hizmet etme taahhüdümüz bulunmaktadır.

İşimizin sürdürülebilir olması, faaliyet gösterdiğimiz ülkelerde büyümeyi sürdürmek için iyi bir kurumsal vatandaş olarak görevlerimizi yerine getirmenin hayati önem taşıdığına inanmaktayız.

Küresel ve yerel ticari ortamın sürdürülebilirliğini vurgulayan bir iş modeli ile faaliyet göstermenin yanı sıra müşterilerimizin sürdürülebilir riskler olarak büyümelerine yardımcı oluyoruz. Bunu da finansal koruma, finansal ve yerel bilgi kullanımı ile işletmelerin ilgili pazarlarda istikrarlı büyümelerini sağlayacak ürünleri geliştirerek ve iş stratejileri izleyerek gerçekleştirmeye çalışmaktayız.

Halen gelişmekte olan bir ülkede faaliyet göstermesi nedeniyle, Euler Hermes Türkiye söz konusu olan bu değeri, kurumsal sosyal sorumluluk (KSS) faaliyetlerinin ilk aşamasının temelini oluşturmak için kullanmaktadır.

Şirketimiz, 2012 yılından itibaren işitme engelli çocuklara destek vermiş, 2014 yılı içerisinde

çocuk esirgeme kurumundaki çocukların spor alanında gelişimlerine destek olmak amacı ile spor malzemelerinin tedarigi için bağış bulunmuştur.

Euler Hermes çalışanları ayrıca şirket içinde düzenlenen bağış kampanyaları ile hasta çocukların tedavilerine destek olan sivil toplum kuruluşlarına katkıda bulunmuş olup ve sosyal sorumluluk komitesi olarak bu tarz bağışların şirket içerisinde özendirilmesi hususu da desteklenmiştir.

2014 yılı itibarı ile Türkiye'nin geleceği olan çocukların sosyal sorumluluk teması olarak seçilmesi üzerine, çocukluk çağı hastalıklarının tedavi edilmesi ve engelli çocukların gelişimine destek olmak, onların topluma kazandırılmasında rol almak üzerine çalışan sivil toplum kurumlarının desteklemeyi hedef olarak seçilmiştir.

Etkin kurumsal yönetim, şeffaflık ve uyumluluk gibi farklı KSS unsurları, bir şirketin "iyi kurumsal vatandaş" görevini yerine getirmesine katkıda bulunmaktadır. Euler Hermes olarak, kendimizi sadece kurumsal seviyede değil, toplumsal seviyede de sorumluluklarımızı yerine getirmek için birlikte çalışmaya adanmaktayız.

2014 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 polişe 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.

Euler Hermes Türkiye olarak yukarıda belirlenen misyonların uygulanmasında öncülük ettiğimizi söyleyebiliriz. 2014 yılında şirketimizde enformasyon ve derecelendirme iş süreçlerimizin optimizasyonu kapsamında "Operasyonel Mükemmellik Yaklaşımı" ("OPEX") ile bir proje yürütülmüş ve tüm süreçlerimiz ve iş akışımız gözden geçirilerek yeniden düzenlenmiştir. Bu projenin devamı niteliğinde, EH Grubu tarafından geliştirilerek kullanılmakta olan otomatik derecelendirme sistemi "TRAM" Türkiye'deki iş akışımızda kullanılmak üzere projelendirilmiş ve projenin 2015 yılı Mart ayında tamamlanması ile TRAM sisteminin devreye alınması planlanmıştır.

Benzer şekilde müşteri memnuniyeti sağlamak ve süreçlerimizi basitleştirmek amacı ile Polişe Yönetimi iş kolumuzda Hedef Operasyonel Model çerçevesinde iyileştirmeler yaptık.

Temel IT platformlarımız ERP ve Pluriform Grup sistemleri olmakla birlikte, lokal olarak devreye alınmış olan muhasebe sistemimiz Logo ile ticari sistemimiz Pluriform'un entegrasyonunu tamamladık.

Kurumsal iş çözümlerimizden Copernicus'un Satış teşkilatımızda kullanımını yaygınlaştırdık. Bu çerçevede tüm satış süreçlerimiz gelişmiş bir izleme metodu ile değerlendirilmekte ve müşterilerimize verdiğimiz hizmetin kalitesi artırılmaktadır.

Ortak İdari İşler ve Gayrimenkul Yapısı projesi

kapsamında; Grup Dış Kaynak Kullanım İlkeleri'nin yerel şartlar göz önünde bulundurularak uygulamaya alınması, Dolandırıcılık ve Yolsuzlukla Mücadele Programı'nın bir unsuru olan Uygun Tedarikçi Seçme Prosedürü'nün güncellenmesi ve bu uygulamalarla birlikte Satın Alma Süreci'mizin revize edilmesi çalışmalarına devam edilmektedir.

İnovasyon

Şirketimizi bütünleştiren "One Euler Hermes" ve müşterilerimizi iş süreçlerimizin merkezine yerleştiren "Excellence" projelerinden sonra 2014 yılında devreye aldığımız EH 3.0 Grubumuzun dönüşümünde önemli bir gelişim projesidir. EH 3.0 müşterilerimiz için değer yaratmak misyonu ile yola çıkmıştır. Bu üç yıl sürecek programda hem müşterilerimizin gözünde kolay çalışılabilir şirket olmak hem de Euler Hermes Grubu çalışanları olarak birbirimizle kolay çalışmak hedefimiz olacaktır.

• Kolay çalışılabilir olmak bizi daha dinamik bir yapıya kavuşturmanın yanı sıra günümüzde her yıl daha da yoğunlaşan rekabetin içinde öne çıkmamızı sağlayacaktır.

• Müşterilerimize bizi seçmeleri ve tavsiye etmeleri için sebep sunmalıyız. Bu proje ile Kaynaklarımızı müşteri ihtiyaçlarına yönelik kullanacağımız ve taahhütlerimizi sürekli olarak, zamanında ve doğru şekilde yerine getirmemizi sağlayacak esnekliğe ulaşmayı hedefliyoruz.

EH 3.0 projesinin üç temel dayanağı aşağıdaki şekilde yapılandırılmıştır.



Euler Hermes Türkiye ekibi olarak biz de EH 3.0 projesinin uygulamasına gönülden destek veriyoruz. Bu kapsamda 2014 yılında bugüne kadar olan başarılı performansımızın sürdürülmesine rehberlik edecek ve bizi Euler Hermes Türkiye'nin yarınlarına hazırlayacak "Tek Hedef Tek Odak" projemizi çalışanlarımız ile birlikte devreye aldık. Projemizde Şirketimizin Vizyon, Misyon, Strateji ve Hedeflerini hep beraber belirledik ve Euler Hermes Türkiye Strateji Rehberi aracılığı ile tüm çalışanlarımıza duyurduk.



Yönetim Kurulu Raporu

Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin 22/05/2014 tarihli Olağan Genel Kurulu'na sunulan Yönetim Kurulu Raporu:

Değerli Ortaklarımız,

Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin 5. Genel Kurul Toplantısı'na hoş geldiniz. Şirketimizin 2014 yılı bilanço ve kâr ve zarar hesaplarını incelemelerinize sunuyoruz.

Geçtiğimiz yıla ait GSYİH büyüme eğilimleri, dünya ekonomisinin ABD tarafından açıklanan 2015 yılında faiz artırımlarına başlanacağı açıklaması neticesinde yeniden şekillendi. ABD ekonomisi büyümeye devam ederken, Euro bölgesi geçtiğimiz yılı resesyon beklentileri gölgesinde geçirdi. Gelişmekte olan ülkeler bir süredir devam eden ABD kaynaklı parasal genişleme sonucu yüksek likidite sarhoşluğundan çıkmaya başlarken en büyük farkındalığı büyüme oranlarındaki yavaşlama ile hissettiler. Geçtiğimiz yıla ait ikinci önemli gelişme ise petrol fiyatlarındaki düşüşün yarattığı etkilidir. Brent petrol fiyatının yıl sonunda 60 ABD Doları seviyesine düşmesi, petrol ithalatçısı konumundaki gelişmiş ülkelerin yanı sıra Türkiye için de olumlu bir gelişme olarak algılanmıştır.

Dünya ekonomisindeki yukarıda sayılan gelişmeler neticesinde, global hayat dışı prim üretimi artmaya devam ediyor. 2014 yılında gelişmiş ekonomilerde %1,7 artış gösteren prim üretimi, gelişmekte olan ekonomilerde ise %5,5 olarak gerçekleşmiştir. Düşük faiz oranlarının kârlılık üzerinde yarattığı baskıyı, 2014 yılında afet hasarlarının düşüklüğü dengelemiş görünüyor. Orta vadede afet teminatı talebinin yüksek seyredeceği, diğer hayat dışı segmentlerde ise fiyat dinamiklerinin gelişmekte olan pazarlar için yükseleceği öngörülmektedir. 2014 yılında gelişmekte olan Asya-Pasifik ve Orta Doğu ülkeleri ile gelişmiş Avrupa piyasaları arasında geçişler gördük. Avrupa pazarında Asya-Pasifik ve Orta Doğu gibi sigortacılık alanında gelişim sürecinde olan bölgelere "know-how" transfer edilirken, bu bölgelerdeki düşük sigorta penetrasyonu, Avrupalı oyuncuların geleneksel pazarları dışında büyümelerini hızlandırdı.

Türkiye ekonomisi 2014 yılında çevresinde yaşanan jeopolitik riskler ve global likiditenin gelişen pazarlara geri dönmesi kararından negatif etkilenmiş ve Türk Lirası değer kaybetmiştir. TCMB kaynaklı sıkılaştırma politikası ve iç tüketimin kontrol altına alınmasına yönelik Bankacılık sistemine yönelik kararlar neticesinde ekonomik büyüme yavaşlamıştır.

2014 yılında Türkiye Sigorta sektörü toplam prim üretimi, 2013 yılına göre yaklaşık %7.3 oranında artarak 26 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Prim üretiminde ağırlıklı paya sahip olan Kara Araçları Kasko ve Kara Araçları Sorumluluk branşlarındaki yoğun fiyat, rekabeti prim artış hacmini sınırlarken, kredi bağımlı sigorta işlemleri de tüketici kredilerine getirilen sınırlamalar nedeni ile düşük hacimde gerçekleşmiştir. Şirketimizin sunduğu kredi sigortaları branşı ise yüksek talep neticesinde büyümesini sürdürmüş, toplam hacim %30.35'lik büyüme ile 138.958.449 TL'ye ulaşmıştır.

Ekonomik büyümenin yavaşladığı bir yılda kredi sigortasına olan yüksek ilgi neticesinde Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin yıllık prim üretimi hayat dışı segmentin bir hayli üzerinde %44.76 oranında artmıştır. Primlerin %92.69'unu oluşturan 47.466.168 TL'lik kısmı yurt içi işlemlerden, %7.31'ini oluşturan 3.743.254'lük kısmı ise ihracat işlemlerinden kaynaklanmıştır. Şirketimizin 2014 yılı sonu toplam aktif büyüklüğü 45.555.123 TL'ye ulaşırken, toplam öz kaynaklarımız 13.986.184 TL olmuştur. Ödenmiş sermayemizi 2014 yılı içinde 9.106.000 TL artış ile 21.460.000 TL'ye çıkartmış bulunuyoruz.

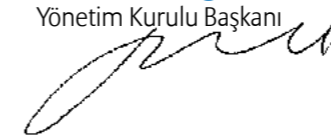
Türkiye'deki şirketlerimiz her geçen gün yeni ticaret uygulamaları ile tanışmakta ve bu yeni uygulamaları hayatlarına adapte etmektedirler. Türkiye'de açık hesap vadeli ticaret hacminin 100 milyar Amerikan Doları civarında olduğu düşünüldüğünde, müşterilerimize kredi sigortaları vasıtası ile vadeli satışlarını sigorta garantisi altında gerçekleştirerek işlerini büyütmelerine destek vermekten memnuniyet duymaktayız. Bu kapsamda 2014 yılı Euler Hermes'in Global Banking an Finance Review tarafından tescillenen Türkiye'nin En İyi Alacak Sigortası Şirketi ödülü ile öne çıktığı bir yıl olmuştur.

Türkiye'de alacak sigortasına olan ilginin, 2015 yılında artarak devam edeceğini öngörürken, mevcut potansiyel sigortalılarımıza talep doğrultusunda güvenli ticaret yapmalarına yönelik teminat vermeye, organizasyonumuz ve teknik altyapımızı güçlendirmeye devam edeceğiz. Destekleri ile bize güç veren müşterilerimize, değerli çalışanlarımıza, acentelerimize ve tüm aracılarımıza Yönetim Kurulumuz adına şükranlarımızı sunuyoruz.

Saygılarımla,

Michele Pignotti

Yönetim Kurulu Başkanı



40 milyondan fazla şirketin analizinin yapıldığı geniş veritabanı



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, 2014 yılı sonu itibarıyla bir İç Denetçi’den oluşmaktadır. Şirketimiz Yönetim Kurulu’nun 13 Mart 2012 tarih ve 2012/4 sayılı kararı ile İç Sistemlerden Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi olarak Sn. Paolo Cioni atanmıştır.

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 Yönetmeliğinde 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, 2014 yılı iç denetim planı kapsamında iki departman denetimi, bir süreç denetimi, bir uyum programı denetimi, bir acenteler denetimi ve bir adet inceleme 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

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) 4. maddesi uyarınca 12 Mart 2012 tarih ve 2012/02 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Şirketimiz Risk, İstihbarat ve Hasar Genel Müdür Yardımcısı Sn. Ahmet Ali Bugay Risk faaliyetlerinden sorumlu üye olarak görev almıştır. Bunun yanı sıra Euler Hermes global risk stratejisine paralel Şirketimizin alabileceği risk düzeyi ve risk limitleri hususunda karar almak amacıyla Şirketimiz üst yönetimi ve Euler Hermes Grubu temsilcilerinden oluşan “Risk Komitesi” (RICO) kurulmuştur.

Risk Yönetimi Uygulamaları Şirketimizin Risk, Enformasyon ve Hasar Genel Müdür Yardımcısı koordinasyonunda 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 Üst Yönetimi, 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 (aylık)
- 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 Müsteşarlığınca 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” matriksi ile öncelikli risklerimizin belirlenmesi ve Şirket Üst Yönetimi, Yönetim Kurulu ve Euler Hermes Grubu Risk Birimi ile paylaşılması sağlanmıştır.

2014 yılında 12 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 dayanarak teşkil etmesi için Şirketimiz risklerinin sınıflandırılması yapılmıştır. Şirketimiz riskleri Piyasa riski, Likidite riski, Kredi riski, Sigortalama riski ve Operasyonel riskler kategorileri altında incelenmektedir.

Risk Yönetimi

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 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 kar 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

Risk Yönetimi

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 karlılığın 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 simülasyon 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 faaliyetleri Şirketimizde İç Kontrol sorumlularınca yerine getirilmektedir.

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 girmiştir. Şirketimizin mevcut Risk Değerlendirmesi 2014 yılında Şirket Üst Yönetimi ve süreç sahipleri (Ticari Tahsis, Risk Tahsis, Hasar, Poliçe Yönetimi, Finans, Muhasebe ve İç Denetim çalışanları) ile değerlendirilmiş 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.

Olağan Genel Kurul Gündemi

EULER HERMES SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ YÖNETİM KURULU KARARI

Karar Tarihi	: 07.05.2015
Karar Numarası	: 2015/9
Katılanlar	: Michele Pignotti Paolo Cioni Riccardo Rosa Özlem Özüner
Karar Konusu	: 2014 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı

Şirketimizin Yönetim Kurulu toplanarak aşağıdaki kararları almıştır:

1. Şirketimizin 2014 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısının Şirket merkezinde 22/05/2015 tarihinde, saat 15:00'te yapılmasına,
2. Olağan Genel Kurul toplantısının hissedarlara duyurulmasına,
3. T.C. Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan bir bakanlık temsilcisinin istenmesine,
4. 2014 yılı Olağan Genel Kurul gündeminin aşağıdaki maddelerden oluşmasına karar verilmiştir.

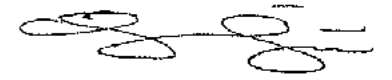
22 Mayıs 2015 Tarihli 2014 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Gündemi

1. Açılış ve Genel Kurul Toplantı Başkanlığı'nın teşkili,
2. Toplantı Başkanlığı'na tutanakların imzalanması hakkında yetki verilmesi,
3. 2014 yılı Yönetim Kurulu faaliyet raporunun okunması, müzakeresi ve kabulü,
4. 2014 yılı dönemine ilişkin bilanço ve kâr-zarar hesaplarının okunması, müzakeresi ve kabulü,
5. 2014 yılı için Yönetim Kurulu üyelerinin ibra edilmeleri,
6. Bağımsız denetçi atanması,
7. Dilek ve temenniler,
8. Kapanış.

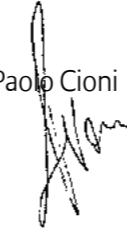
Michele Pignotti



Özlem Özüner



Paolo Cioni



Riccardo Rosa



Mali Durum Kârlılık ve Tazminat Ödeme Gücüne İlişkin Değerlendirme

Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik'in teminatların tesisi ve serbest bırakılmasını düzenleyen 7'nci maddesi uyarınca sigorta şirketleri ile hayat ve ferdi kaza branşında faaliyet gösteren emeklilik şirketleri teminatlarını, sermaye yeterliliği hesaplama dönemlerini takip eden iki ay içerisinde tesis etmek zorundadır. "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca şirketler sermaye yeterliliği tablosunu Haziran ve Aralık dönemleri olmak üzere yılda iki defa hazırlar ve 2 ay içinde Hazine Müsteşarlığı'na gönderirler. 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Şirket'in minimum garanti fonu tutarı sırasıyla 5.115.952 ve 3.349.451 TL dir. Şirketin 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri

itibarıyla T.C Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı lehine tesis ettiği bloke tutarlar sırasıyla 6.071.004 TL ve 3.478.832 TL tutarındadır.

Prim Üretimi ve Karlılık

Şirketimizin 2014 yıl sonunda prim üretimi 51.209.421 TL (2013: 35.375.840 TL) olarak gerçekleşmiştir. Şirketimizin yeni kurulan ve büyüyen bir şirket sürecinde olması ve yüksek bir koruma politikası ile çalışması nedeniyle 2014 yılı sonunda 1.778.517 TL (2013: 1.758.965 TL) zarar gerçekleşmiştir.

Tazminat Ödeme Gücü

Şirketimiz 2014 yılı sonunda brüt 21.026.181 TL (2013: 19.283.048 TL) tazminat ödemesi yapmıştır.

Dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kredi	989,900,204	662,328,984
İhracat	118,460,915	113,297,376
Toplam	1,108,361,119	775,626,360

31 Aralık 2014 itibarıyla Şirketimiz ödenmiş sermayesi 21.460.000 TL (2013: 12.354.000 TL)'dir. 2014 yılında şirketimiz ana faaliyetlerinden 6.010.384 TL gelir (2013:4.474.316 TL), 9.466.458 TL (2013: 7.857.207 TL) gider oluşmuş ve teknik zarar 3.456.074 TL (3.382.891 TL) olarak gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2014 itibarıyla bilanço büyüklüğü 45.555.123 TL'ye (2013: 35.331.235 TL) ulaşmıştır. Bu tarih itibarıyla nakit değerler ve menkul değerler cüzdanı toplamı 23.256.001 TL dir. (2013: 15.964.922 TL) 2014 yıl sonunda faaliyet giderleri % 31 oranında artarak 5.221.177 TL'ye (2013: 3.974.185 TL) yükselmiştir. Faaliyet giderlerinin artmasındaki en büyük etken üretim hacmine bağlı olarak giderlerin artmasıdır.

T.C Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine

ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin sermaye yeterliliği hesaplamasına göre Şirket'in sermaye ihtiyacı doğmamıştır.

Hazine Müsteşarlığı tarafından 19 Ocak 2008 tarih ve 26761 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları üzerinden hesaplanan sermaye yeterliliği tablosunda Şirket için gerekli minimum özsermaye tutarı 15,147,854 TL (31 Aralık 2013: 10,048,354 TL) olarak belirlenmiştir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in ilgili yönetmelik hükümleri uyarınca 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla kabul edilen özsermaye tutarı, yine aynı yönetmelik uyarınca hesaplanan gerekli özsermaye tutarının üzerindedir.



Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2014
Tarihinde Sona Eren
Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
6 Mart 2015

Bu rapor 2 sayfa bağımsız denetim raporu ile
57 sayfa finansal tablo ve dip notlarından oluşmaktadır.

Bağımsız Denetim Raporu

Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Giriş

Euler Hermes Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide olmayan bilançosunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide olmayan gelir tablosunu, konsolide olmayan özsermaye değişim tablosunu ve konsolide olmayan nakit akış tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotlarını denetlemiştir.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir. Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, Şirket'in iç sistemleri göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç sistemlerin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, Şirket yönetimi tarafından hazırlanan finansal tablolar ile iç sistemler arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca Şirket yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir. Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla finansal pozisyonunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait finansal performansını ve nakit akışlarını, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartları (bakınız bilanço dipnotu 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Raporlar

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2014 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. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
A member of KPMG International Cooperative

Ruşen Fikret Selamet,
SMMM Sorumlu Ortak, Başdenetçi



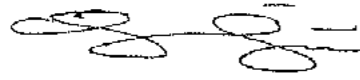
6 Mart 2015
İstanbul, Türkiye

**EULER HERMES SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ'NİN
31 ARALIK 2014 TARİHİ İTİBARIYLA HAZIRLANAN
HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL RAPORU**

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yapılan düzenlemeler çerçevesinde yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına göre 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hazırlanan hesap dönemine ait konsolide olmayan finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümlerine ve Şirketimiz muhasebe kayıtlarına uygun olduğunu belirtiriz.

İstanbul, 6 Mart 2015

Özlem Özuner
Yönetim Kurulu Üyesi
Genel Müdür



Ahmet Ali Bugay
Risk, Enformasyon ve
Hasar Genel Müdür Yardımcısı



Orhun Emre Çelik
Aktüer



VARLIKLAR			
I- Cari Varlıklar	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2013
A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	14	23,256,001	15,964,922
1- Kasa	14	336	2,902
2- Alınan Çekler		-	-
3- Bankalar	14	23,255,665	15,962,020
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri		-	-
5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar		-	-
B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar		-	-
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar		-	-
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		-	-
4- Krediler		-	-
5- Krediler Karşılığı (-)		-	-
6- Riski Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar		-	-
7- Şirket Hissesi		-	-
8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar	12	16,455,882	16,674,818
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	12	21,868,634	17,788,976
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)	12	(5,412,752)	(1,114,158)
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	271,738	285,042
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı	12	(271,738)	(285,042)
D- İlişkili Taraflardan Alacaklar	12,45	411,488	413,323
1- Ortaklardan Alacaklar	45	1,794	1,737
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar	45	409,694	411,586
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
E- Diğer Alacaklar	12	20,517	109,596
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		15,000	-
4- Diğer Çeşitli Alacaklar	12	5,517	109,596
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	17	2,949,414	1,063,723
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	17	2,949,414	1,063,723
2- Tahakkuk Etmemiş Faiz ve Kira Gelirleri		-	-
3- Gelir Tahakkukları		-	-
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
G- Diğer Cari Varlıklar	12	189,552	38,971
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		-	-
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	12	116,536	-
3- Ertelenmiş Vergi Varlıkları		-	-
4- İş Avansları	12	7,019	4,492
5- Personele Verilen Avanslar	12,45	65,997	34,479
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		-	-
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		-	-
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı		-	-
I- Cari Varlıklar Toplamı		43,282,854	34,265,353

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VARLIKLAR			
II- Cari Olmayan Varlıklar	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2013
A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar			
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar			
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)			
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar			
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)			
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar			
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)			
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı (-)			
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar			
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar			
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)			
B- İlişkili Taraflardan Alacaklar			
1- Ortaklardan Alacaklar			
2- İştiraklerden Alacaklar			
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar			
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar			
5- Personelden Alacaklar			
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar			
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)			
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar			
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)			
C- Diğer Alacaklar			
1- Finansal Kiralama Alacakları			
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)			
3- Verilen Depozito ve Teminatlar			
4- Diğer Çeşitli Alacaklar			
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu (-)			
6- Şüpheli Diğer Alacaklar			
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)			
D- Finansal Varlıklar	9	152,527	152,527
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 (-)			
E- Maddi Varlıklar	6	128,627	51,761
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller			
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)			
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller			
4- Makine ve Teçhizatlar	6	175,161	74,725
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	18,914	7,839
6- Motorlu Taşıtlar			
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)			
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar			
9- Birikmiş Amortismanlar	6	(65,448)	(30,803)
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)			
F- Maddi Olmayan Varlıklar	8	17,820	1,691
1- Haklar	8	20,060	2,360
2- Şerefiye			
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler			
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri			
5- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar			
6- Birikmiş İtfalar (-)	8	(2,240)	(669)
7- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar			
G- Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	17		824
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler			824
2- Gelir Tahakkukları			
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları			
H- Diğer Cari Olmayan Varlıklar	21	1,973,295	859,079
1- Etkatif Yabancı Para Hesapları			
2- Döviz Hesapları			
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar			
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar			
5- Ertelenmiş Vergi Varlıkları	21	1,973,295	859,079
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar			
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı (-)			
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı (-)			
II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı		2,272,269	1,065,882
Varlıklar Toplamı		45,555,123	35,331,235

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

YÜKÜMLÜLÜKLER			
III- Kısa Vadeli Yükümlülükler	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2013
A- Finansal Borçlar			
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar			
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar			
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)			
4- Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri ve Faizleri			
5- Çıkarılmış Tahviller (Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri			
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar			
7- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)			
8- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)			
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar	19	5,033,815	10,270,060
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	19	5,033,815	10,270,060
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar			
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar			
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar			
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar			
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu (-)			
C- İlişkili Taraflara Borçlar	19,45	97,972	374,190
1- Ortaklara Borçlar			
2- İştiraklere Borçlar			
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar	19,45	97,907	372,497
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar			
5- Personele Borçlar	19,45	65	1,693
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar			
D- Diğer Borçlar	19	102,773	854,227
1- Alınan Depozito ve Teminatlar			
2- Diğer Çeşitli Borçlar	19	102,773	854,227
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)			
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	18,460,920	11,454,428
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net	17	15,223,368	8,945,224
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net			
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net			
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı – Net	17	3,216,824	2,488,476
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net	17	20,728	20,728
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık-Net			
7- Diğer Teknik Karşılıklar – Net			
F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları	19	513,229	263,955
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	19	414,299	197,102
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	19	98,930	66,853
3- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler			
4- Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler			
5- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları			
6- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)			
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları			
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıkları	23	158,661	101,763
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı			
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı			
3- Maliyet Giderleri Karşılığı	23	158,661	101,763
H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	19	4,355,536	3,812,026
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	19	3,366,251	2,260,901
2- Gider Tahakkukları	19	989,285	1,551,125
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları			
I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler			
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü			
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları			
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler			
III - Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı		28,722,906	27,130,650

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

YÜKÜMLÜLÜKLER			
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2013
A- Finansal Borçlar		-	-
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		-	-
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)		-	-
4- Çıkarılmış Tahviller		-	-
5- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)		-	-
7- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		-	-
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu (-)		-	-
C- İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
1- Ortaklara Borçlar		-	-
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
D- Diğer Borçlar		-	-
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar		-	-
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)		-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	2,762,314	1,467,808
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net		-	-
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net		-	-
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı – Net		-	-
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net		-	-
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık-Net		-	-
7- Diğer Teknik Karşılıklar – Net	17	2,762,314	1,467,808
F- Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları		-	-
1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler		-	-
2- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
3- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	23	83,719	74,076
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	23	83,719	74,076
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
H- Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
1- Gelecek Yıllara Ait Gelirler		-	-
2- Gider Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
I- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		-	-
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		-	-
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı		2,846,033	1,541,884

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ÖZSERMAYE			
V- Özsermaye	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2013
A- Ödenmiş Sermaye		21,460,000	12,354,000
1- (Nominal) Sermaye	2.12,15	21,460,000	12,354,000
2- Ödenmemiş Sermaye (-)		-	-
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları		-	-
4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları (-)		-	-
B- Sermaye Yedekleri		-	-
1- Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-
2- Hisse Senedi İptal Karları		-	-
3- Sermayeye Ekleneyecek Satış Karları		-	-
4- Yabancı Para Çevirim Farkları		-	-
5- Diğer Sermaye Yedekleri		-	-
C- Kâr Yedekleri		-	-
1- Yasal Yedekler	15	-	-
2- Statü Yedekleri		-	-
3- Olağanüstü Yedekler	15	-	-
4- Özel Fonlar (Yedekler)		-	-
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi		-	-
6- Diğer Kar Yedekleri		-	-
D- Geçmiş Yıllar Karları		-	-
1- Geçmiş Yıllar Karları		-	-
E- Geçmiş Yıllar Zararları (-)		(5,695,299)	(3,936,334)
1- Geçmiş Yıllar Zararları		(5,695,299)	(3,936,334)
F- Dönem Net Karı		(1,778,517)	(1,758,965)
1- Dönem Net Karı		-	-
2- Dönem Net Zararı (-)		(1,778,517)	(1,758,965)
Özsermaye Toplamı		13,986,184	6,658,701
Özsermaye ve Yükümlülükler Toplamı		45,555,123	35,331,235

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

I-TEKNİK BÖLÜM	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2013
A- Hayat Dışı Teknik Gelir		6,010,384	4,474,316
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		5,325,963	3,908,803
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	11,604,107	5,694,392
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	17	51,209,421	35,375,840
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	10,17	(39,605,314)	(29,681,448)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(6,278,144)	(1,785,589)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(6,443,641)	(1,995,675)
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10, 17	165,497	210,086
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı		-	-
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı		-	-
2- Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri		694,761	397,300
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler		-	-
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı		-	-
4- Tahakkuk Eden Rucu ve Sovtaj Gelirleri	2.15	10,340	168,213
B- Hayat Dışı Teknik Gider		(9,466,458)	(7,857,207)
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(2,950,775)	(3,247,191)
1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(2,222,427)	(2,447,633)
1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar	17	(21,026,181)	(19,283,048)
1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı	10,17	18,803,754	16,835,415
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(728,348)	(799,558)
1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı	17	(7,407,725)	(8,862,774)
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı	10, 17	6,679,377	8,063,216
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	-	(1,639)
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı		-	(14,566)
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı		-	12,927
3- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(1,294,506)	(634,192)
4- Faaliyet Giderleri	32	(5,221,177)	(3,974,185)
5- Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
5.1- Matematik Karşılıkları		-	-
5.2- Matematik Karşılıklarda Reasürör Payı		-	-
6- Diğer Teknik Giderler		-	-
6.1- Brüt Diğer Teknik Giderler		-	-
6.2- Brüt Diğer Teknik Giderlerde Reasürör Payı		-	-
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A – B)		(3,456,074)	(3,382,891)
D- Hayat Teknik Gelir		-	-
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-
1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)		-	-
1.1.1- Brüt Yazılan Primler		-	-
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler		-	-
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı		-	-
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı		-	-
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı		-	-
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı		-	-
2- Hayat Branşı Yatırım Geliri		-	-
3- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Karlar		-	-
4- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

I-TEKNİK BÖLÜM	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2013
E- Hayat Teknik Gider		-	-
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar		-	-
1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı		-	-
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı		-	-
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı		-	-
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı		-	-
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
3.1- Hayat Matematik Karşılığı		-	-
3.2- Hayat Matematik Karşılığında Reasürör Payı		-	-
4- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
4.1- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklar		-	-
4.2- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Reasürör Payı		-	-
5- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
6- Faaliyet Giderleri		-	-
7- Yatırım Giderler		-	-
8- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar		-	-
9- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri		-	-
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D – E)		-	-
G- Emeklilik Teknik Gelir		-	-
1- Fon İşletim Gelirleri		-	-
2- Yönetim Gideri Kesintisi		-	-
3- Giriş Aidatı Gelirleri		-	-
4- Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi		-	-
5- Özel Hizmet Gideri Kesintisi		-	-
6- Sermaye Tahsis Avansı Değer Artış Gelirleri		-	-
7- Diğer Teknik Gelirler		-	-
H- Emeklilik Teknik Gideri		-	-
1- Fon İşletim Giderleri		-	-
2- Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri		-	-
3- Faaliyet Giderleri		-	-
4- Diğer Teknik Giderler		-	-
I- Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G – H)		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

II-TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2013
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)		(3,456,074)	(3,382,891)
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D-E)		-	-
I- Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G-H)		-	-
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)		(3,456,074)	(3,382,891)
K- Yatırım Gelirleri		3,099,132	2,450,420
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	4.2	694,761	397,300
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Paralar	4.2	-	4
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi		-	-
4- Kambiyo Karları	4.2	-	2,053,116
5- İştiraklerden Gelirler	4.2, 9	2,404,371	-
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler		-	-
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler		-	-
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler		-	-
9- Diğer Yatırımlar		-	-
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri		-	-
L- Yatırım Giderleri		(1,175,663)	(414,100)
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	4.2	(694,761)	(397,300)
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar		-	-
6- Kambiyo Zararları	4.2	(444,687)	-
7- Amortisman Giderleri	6.8	(36,216)	(16,800)
8- Diğer Yatırım Giderleri		-	-
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar ile Gider ve Zararlar		(245,912)	(412,394)
1- Karşılıklar Hesabı	47	(1,042,521)	(1,095,760)
2- Reeskont Hesabı	47	(181,572)	48,001
3- Özellikli Sigortalar Hesabı		-	-
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı	35	1,114,216	563,673
6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri		-	-
7- Diğer Gelir ve Karlar		188,357	225,366
8- Diğer Gider ve Zararlar		(324,391)	(143,880)
9- Önceki Yıl Gelir ve Karları		-	-
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları		-	(9,794)
N- Dönem Net Kâr veya Zararı		(1,778,517)	(1,758,965)
1- Dönem Karı ve Zararı		(1,778,517)	(1,758,965)
2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları		-	-
3- Dönem Net Kar veya Zararı		(1,778,517)	(1,758,965)
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2014	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2013
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		71,128,992	52,107,197
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı		(79,656,778)	(52,408,709)
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit		(8,527,786)	(301,512)
8. Faiz ödemeleri		-	-
9. Gelir vergisi ödemeleri		(134,320)	-
10. Diğer nakit girişleri		2,424,540	-
11. Diğer nakit çıkışları		-	(1,111,774)
12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		(6,237,566)	(1,413,286)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Maddi varlıkların satışı		-	-
2. Maddi varlıkların iktisabı	6	(129,211)	(16,251)
3. Mali varlık iktisabı		-	-
4. Mali varlıkların satışı		-	-
5. Alınan faizler	4.2	694,761	397,304
6. Alınan temettüleri	9	2,404,371	-
7. Diğer nakit girişleri		-	-
8. Diğer nakit çıkışları		(1,113,215)	(140,648)
9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		1,856,706	240,405
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Hisse senedi ihracı (sermaye artırımı)	2.12	9,106,000	6,854,000
2. Kredilerle ilgili nakit girişleri		-	-
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri		-	-
4. Ödenen temettüleri		-	-
5. Diğer nakit girişleri		-	-
6. Diğer nakit çıkışları		-	-
7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		9,106,000	6,854,000
D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ		-	2,053,116
E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış		4,725,140	7,734,235
F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	12,455,112	4,720,877
G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	17,180,252	12,455,112

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Bağımsız Denetimden Geçmiş Özkaynak Değişim Tablosu – 31 Aralık 2013												
	Dip not	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 Zararı	Geçmiş Yıllar Karları	Toplam
I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2012		5,500,000	-	-	-	-	-	-	-	(2,048,991)	(1,887,343)	1,563,666
A – Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 – Nakit		6,854,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,854,000
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		-	-	-	-	-	-	-	-	(1,758,965)	-	(1,758,965)
I – Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler		-	-	-	-	-	-	-	-	2,048,991	(2,048,991)	-
J – Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II – Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2013		12,354,000	-	-	-	-	-	-	-	(1,758,965)	(3,936,334)	6,658,701
Bağımsız Denetimden Geçmiş Özkaynak Değişim Tablosu – 31 Aralık 2014												
	Dip not	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 Zararı	Geçmiş Yıllar Karları/(Zararları)	Toplam
I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2013		12,354,000	-	-	-	-	-	-	-	(1,758,965)	(3,936,334)	6,658,701
A – Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 – Nakit		9,106,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,106,000
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		-	-	-	-	-	-	-	-	(1,778,517)	-	(1,778,517)
I – Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler		-	-	-	-	-	-	-	-	1,758,965	(1,758,965)	-
J – Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II – Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2014		21,460,000	-	-	-	-	-	-	-	(1,778,517)	(5,695,299)	13,986,184

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

	Dipnot	Cari Dönem 31 Aralık 2014	Önceki Dönem 31 Aralık 2013
I. DÖNEM KARININ/(ZARARININ) DAĞITIMI			
1.1. DÖNEM KÂRI/(ZARARI)		(1,778,517)	(1,758,965)
1.2. ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER		-	-
1.2.1. Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)		-	-
1.2.2. Gelir Vergisi Kesintisi		-	-
1.2.3. Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler		-	-
A NET DÖNEM KARI/(ZARARI) (1.1 – 1.2)		(1,778,517)	(1,758,965)
1.3. GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)		(5,695,299)	(3,936,334)
1.4. BİRİNCİ TERTİP YASAL AKÇE		-	-
1.5. ŞİRKETTE BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)		-	-
B DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KÂRI [(A - (1.3 + 1.4 + 1.5)]		-	-
1.6. ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)		-	-
1.6.1. Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
1.6.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
1.1.3 Katılma İntifa Senedi Sahiplerine		-	-
1.1.4 Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine		-	-
1.1.5 Kâr 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		-	-
II. YEDEKLERDEN DAĞITIM		-	-
2.1. DAĞITILAN YEDEKLER		-	-
2.2. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)		-	-
2.3. ORTAKLARA PAY (-)		-	-
2.3.1. Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
2.3.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
2.3.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine		-	-
2.3.4. Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine		-	-
2.3.5. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		-	-
2.4. PERSONELE PAY (-)		-	-
2.5. YÖNETİM KURULUNA PAY (-)		-	-
III. HİSSE BAŞINA KÂR		-	-
3.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
3.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-
3.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
3.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-
IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ		-	-
4.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
4.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-
4.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
4.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

1 Genel bilgiler

1.1 Ana şirketin adı ve grubun son sahibi

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi'nin ("Şirket") sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %99.99 pay ile Euler Hermes 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. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'ndan ("Hazine Müsteşarlığı") alınan 21 Eylül 2010 tarihli ve 44474 sayılı izin yazısıyla ruhsat alınmış ve kredi sigortası branşında faaliyet göstermeye başlamıştır.

Şirket'in başlıca kuruluş amacı, her türlü kredi 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, koasürans, reasürans ve retrosezyon sözleşmeleri yapabilir ve bu konularla ilgili her türlü işlemleri gerçekleştirebilir.

1.4 Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklanması

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

1.5 Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı

Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Üst düzey yöneticiler	4	3
Diğer personel	48	31
Toplam	52	34

1 Genel bilgiler (devamı)

1.6 Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap döneminde, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcılarını gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1,502,197 TL'dir. (31 Aralık 2013: 1,059,508 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 Müsteşarlığı tarafından 4 Ocak 2008 tarih ve 2008/1 sayılı "Sigortacılık Hesap Planı Çerçevesinde Hazırlanmakta Olan Finansal Tablolarda Kullanılan Anahtarların Usul ve Esaslarına İlişkin Genelge" çerçevesinde belirlenmiştir.

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

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

İlişikteki finansal tablolar, sadece Şirket'in finansal bilgilerini içermekte olup, 2.2 – *Konsolidasyon* notunda daha detaylı anlatıldığı üzere 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar 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

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

1.10 Raporlama döneminden sonraki olaylar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

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

2 Kasım 2011 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanan ve yürürlüğe giren 660 sayılı Kanun Hükmünde Kararname ile Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu'nun ("TMSK") kuruluş maddesi olan 2499 sayılı kanunun ek 1. maddesi iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun ("Kurum") kurulması Bakanlar Kurulu'nca kararlaştırılmıştır.

"Sigorta sözleşmelerine" ilişkin 4 numaralı Türkiye Finansal Raporlama Standardı 31 Aralık 2005 tarihinden sonra başlayan hesap dönemleri için geçerli olmak üzere, 25 Mart 2006 tarihinde yürürlüğe girmiş olmakla birlikte, Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu'nun sigorta sözleşmelerine ilişkin projesinin ikinci bölümü henüz tamamlanmadığı için TFRS 4'ün bu aşamada uygulanmayacağı belirtilmiş, bu kapsamda 7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren teknik karşılıkları konu alan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" ("Teknik Karşılıklar Yönetmeliği") ve sonrasında bu yönetmeliğe istinaden açıklama ve düzenlemelerin olduğu bir takım genelge ve sektör duyuruları yayımlanmıştır. Bu yönetmelik, genelge ve sektör duyuruları ile getirilen düzenlemelere ilişkin uygulanan muhasebe politikaları ileriki bölümlerde her biri kendi başlığı altında özetlenmiştir. Teknik karşılıkların hesaplamasında Teknik Karşılıklar Yönetmeliği'ne 17 Temmuz 2012 ve 28 Temmuz 2010 tarihlerinde yapılan güncellemeler dikkate alınmaktadır.

18 Nisan 2008 tarih ve 26851 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Finansal Tabloların Sunumu Hakkında Tebliğ" ve Hazine Müsteşarlığı'nın 31 Mayıs 2012 tarihli "Yeni Hesap Kodları ile Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Sektör Duyurusu" ile finansal tabloların önceki dönemlerle ve diğer şirketlerin finansal tabloları ile karşılaştırılmasını teminen, şirketlerin hazırlayacakları finansal tabloların şekil ve içeriği düzenlenmiştir.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.1 Hazırlık esasları (devamı)

2.1.2 Finansal tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikaları

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

2.1.3 Geçerli ve raporlama para birimi

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

2.1.4 Finansal tablolarda sunulan tutarların yuvarlanma derecesi

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

2.1.5 Finansal tabloların düzenlenmesinde kullanılan ölçüm temeli

Finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

2.1.6 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar

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

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.2 Konsolidasyon

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

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

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.

2.4 Yabancı para karşılıkları

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5 Maddi duran varlıklar

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

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

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

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

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

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

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

2.6 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Şirket’in yatırım amaçlı elinde bulundurduğu gayrimenkulü bulunmamaktadır.

2.7 Maddi olmayan duran varlıklar

Şirket’in maddi olmayan duran varlıkları bilgi sistemleri ve bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar TMS 38 – *Maddi Olmayan Duran Varlıkların Muhasebeleştirilmesi Standardı* uyarınca kayıtlara maliyet bedelleri üzerinden alınmaktadır.

Şirket, maddi olmayan duran varlıklara ilişkin tükenme paylarını, ilgili varlıkların faydalı ömürlerine (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.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.8 Finansal varlıklar (devamı)

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.

Raporlama dönemi sonu itibarıyla, Şirket'in finansal varlığı bulunmamaktadır. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.9 Varlıklarda değer düşüklüğü

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

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

Alacaklar, tahsil edilemeye riskine karşı özel karşılıkları düşüldükten sonraki net tutarlarıyla gösterilmiştir. Kredi ve alacak 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 – **Diğer** notunda detaylı olarak sunulmuştur.

2.10 Türev finansal araçlar

Raporlama dönemi sonu itibarıyla, Şirket'in türev finansal araçları bulunmamaktadır. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

2.11 Finansal varlıkların netleştirilmesi

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

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.12 Sermaye

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %99.99 pay ile Euler Hermes SA'dır. 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Euler Hermes SA	21,459,996	% 99.99	-	-
Euler Hermes SFAC	-	-	12,353,996	% 99.99
Diğer	4	% 0.01	4	% 0.01
Ödenmiş Sermaye	21,460,000	% 100.00	12,354,000	%100

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in ödenmiş sermayesi 21,460,000 TL (31 Aralık 2013: 12,354,000 TL) olup, sermaye her biri 1 TL nominal değerdeki toplam 21.460.000 adet (31 Aralık 2013: 12.354.000 adet) hisseye bölünmüştür.

Şirket'in %99.99 hisse oranı ile hakim ortak konumunda bulunan Euler Hermes SFAC, grup şirketi Euler Hermes Europe SA tarafından devralınması yoluyla birleşme neticesinde ilhak etmiştir. Bu birleşme işlemi neticesinde oluşan yeni sermaye yapısı 14 Ağustos 2014 tarihinde Hazine Müsteşarlığı tarafından onaylanmıştır. İlgili birleşme ile Euler Hermes Europe SA'nın ticaret ünvanı Euler Hermes SA olarak değişmiştir.

Dönem içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları

12 Şubat 2014 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ve 21 Mart 2014 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı uyarınca 12,354,000 TL tutarındaki Şirket ödenmiş sermayesinin, Şirket ana ortağı Euler Hermes SFAC tarafından nakden karşılanmak üzere 9,106,000 TL artırılarak 21,460,000 TL'ye çıkartılmasına karar verilmiştir (Not 15). Arttırılan sermayenin nakdi ödemesi 14 Mart 2014 tarihinde Türk Lirası olarak yapılmıştır. Arttırılan sermayenin tescili 1 Nisan 2014 tarihinde tamamlanmıştır. (31 Aralık 2013: Şirket ana ortağı Euler Hermes SFAC tarafından nakden karşılanmak üzere 6,854,000 TL artırılarak 12,354,000 TL'ye çıkartılmasına karar verilmiştir.)

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar

Yoktur. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

Şirket'te kayıtlı sermaye sistemi
Yoktur. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

Şirket'in geri satın alınan kendi hisseleri
Yoktur. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

2.13 Sigorta ve yatırım sözleşmeleri - sınıflandırma

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

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

Raporlama dönemi sonu itibarıyla Şirket'in önceden belirlenmiş bir riski teminat altına alan yatırım sözleşmesi olarak sınıflandırılmış sözleşmesi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.14 Sigorta ve yatırım sözleşmelerinde isteğe bağlı katılım özellikleri

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

- (3) 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 gerçekleşmiş ve/veya gerçekleşmemiş 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 2013: 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 2013: Yoktur.)

2.16 Borçlar

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

2.17 Vergiler

Kurumlar vergisi

Kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabidir. Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirim 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 iş yeri 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. Kârın 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 2014 tarihi itibarıyla 640,495 TL tutarında indirilebilir mali zararı bulunmaktadır (31 Aralık 2013: 2,342,159 TL).

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.17 Vergiler (devamı)

Ertelenmiş vergi

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

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

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

Transfer fiyatlandırması

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

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

2.18 Çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı karşılığı

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve istifa veya kötü davranış dışındaki sebeplerden Şirket'le ilişkisi kesilen veya hizmet yılını dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 3,438 TL (31 Aralık 2013: 3,254 TL) ile sınırlandırılmıştır.

TMS 19 – Çalışanlara Sağlanan Faydalar standardı kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metodların kullanılmasını gerektirmektedir. 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
İskonto Oranı	%3.81	%3.71
Beklenen Maaş/Tavan Artış Oranı	%5.00	%5.10
Tahmin Edilen Personel Devir Hızı	%16.67	%2.34

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

Çalışanlara sağlanan diğer faydalar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.19 Karşılıklar

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

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

2.20 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi

Yazılan primler ve ödenen hasarlar

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

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

Rücu gelirleri

Hazine Müsteşarlığı'nın 20 Eylül 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 şirketine 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 ay 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.

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 yapılacak ve aynı tarih itibarıyla bu tutar için şüpheli alacak karşılığı ayrılmaktadır.

Hazine Müsteşarlığı'nın 20 Eylül 2011 tarihli "Rücu ve Sovtaj Gelirlerine İlişkin 2011/13 sayılı Genelge"sinde belirtilen 12 aylık sürenin; Hazine Müsteşarlığı'nın 25 Şubat 2011 tarihli "Kredi Branşında Tahsil Edilemeyen Rücu Ve Sovtaj Gelirlerinin Muhasebeleştirilmesi ve Sorumluluk Branşlarında Muallak Tazminat Karşılığının Ayrılması Hususlarında İlave Açıklamalara İlişkin 2011/6 sayılı Genelge" ile kredi branşının özelliği dikkate alındığında 36 ay olarak uygulanması uygun görülmüştür. Bununla birlikte, 36 aylık süre çok uzun olduğundan, borçlunun finansal durumunun yakından takip edilmesi ve gelecekte protokol hükümlerine uyamayacağı ihtimali tespit edildiğinde, riskin büyüklüğüne bağlı olarak ihtiyatlılık ilkesi gereği karşılık ayrılması gerekli görülmektedir. Şirket'in, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla protokole bağlanmış rücu ve sovtaj gelirlerine ilişkin alacak karşılığı hesaplamalarında yukarıda belirtilen süre 36 ay olarak uygulanmıştır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket, ilgili genelge uyarınca şüpheli olarak gördüğü rücu ve sovtaj alacakları için 5,412,752 TL tutarında karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2013: 1,114,158 TL).

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in tahsil edilen rücu geliri net tutarı 1,660 TL'dir (31 Aralık 2013: 111,727 TL). 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in tahakkuk edilen rücu geliri net tutarı 10,340 TL'dir (31 Aralık 2013: 168,213 TL).

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

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.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.20 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi (devamı)

Ticari gelir/gider

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

Temettü

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

2.21 Kiralama işlemleri

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

2.22 Kar payı dağıtımı

Şirket'in ilgili dönemi zararla kapatmasından dolayı dağıtılacak bir kar bulunmamaktadır. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

2.23 Kazanılmamış primler karşılığı

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

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

28 Temmuz 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 yarım gün olarak dikkate alınıp ve buna göre hesaplama yapılmaktadır.

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.24 Devam eden riskler karşılığı

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

Her bir branş için beklenen hasar prim oranının %95'in üzerinde olması halinde, %95'i aşan oranın net kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar net devam eden riskler karşılığı; %95'i aşan oranın brüt kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar brüt devam eden riskler karşılığı olarak finansal tablolara yansıtılır. Brüt tutar ile net tutar arasındaki fark ise reasürör payı olarak dikkate alınır. İlgili test sonucu, bilanço tarihi itibarıyla muhasebeleştirilmesi gereken bir karşılık çıkmamıştır (31 Aralık 2013: Yoktur).

Hazine Müsteşarlığı'nın 10 Aralık 2012 tarih ve 2012/15 sayılı genelgesi kapsamında devam eden riskler karşılığı hesaplaması ana branşlar bazında yapılmaktadır.

2.25 Muallak tazminat karşılığı

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

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

28 Temmuz 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, yeni faaliyete başlanan branşlara ilişkin hesaplamalarda, faaliyete başlandığı tarihten itibaren beş yıl boyunca şirket aktüeri tarafından yapılan hesaplamalara göre gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş muallak tazminat karşılığı hesaplanır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket aktüeri gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş muallak tazminat karşılığı tutarının, anlamlı görülen bir hasar verisi oluşana kadar hasar prim oranının kazanılmış prim üzerinden cari dönemde oluşanlar için %75, 2013 yılından sarkanlardan için %65, 2012 yılından sarkanlar için %80, 2011 yılından sarkanlar için %32 olacağı varsayımı ile belirlenmesine karar vermiştir. Söz konusu oranlar Fransa başta olmak üzere kredi sigortası branşında yoğun prim üretimine sahip şirketlerin kabul ettiği uzun yıllar ortalamasıdır. Bu varsayımı dayanarak, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla net 1,139,467 TL (31 Aralık 2013: 2,015,347 TL) tutarında gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli finansal tablolara yansıtılmıştır.

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 2014 tarihi itibarıyla hesaplanan dengeleme karşılıkları 2,762,314 TL (31 Aralık 2013: 1,467,808 TL) tutarında olup, ilişikteki finansal tablolarda uzun vadeli yükümlülükler kısmında "diğer teknik karşılıklar" hesabı içerisinde gösterilmiştir.

2.27 İkramiye ve indirimler karşılığı

İkramiye ve indirimler karşılığı, cari dönemde yaşayan poliçelere ilişkin olarak sigortalıya müteakip dönemlerde yenilemeye bağlı olmaksızın bir ikramiye veya indirim taahhüdünde bulunduğu takdirde ayrılması gereken karşılıktır. Şirket'in ikramiye ve indirim uygulamasına gitmesi durumunda, cari yılın teknik sonuçlarına göre sigortalılar ve lehdarlar için ayrılan ikramiye ve indirim tutarlarından oluşur. İkramiyeler ve indirimler cari hesap dönemi içinde lehdar veya sigortalının lehine tahakkuk etmiş ve ödenmiş ya da ödenecek tüm tutarları kapsar. Bu ödeme sigortalının ilerideki primlerinden indirim yapılması veya sigortacılık teknik karşılıklarında artırım yapılması şeklinde gerçekleştirilir. Şirket, taahhütte buldukları ikramiye ve indirim tutarlarını sözleşmede belirtmek zorundadır.

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla hesaplanan ikramiye ve indirimler karşılığı 20,728 TL (31 Aralık 2013: 20,728 TL) tutarındadır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.28 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.

2.29 Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç, dönem net kârının, 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.

2.30 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.

2.31 Henüz uygulanmayan yeni standart ve yorumlar

31 Aralık 2014 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olunan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Bu yeni standartlar ve standartlara güncellemelerin TFRS 9 dışında Şirket’in finansal tablolarına önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Ölçümleme

Aralık 2012’de yayınlanan değişiklikle yeni standart, 1 Ocak 2018 tarihi ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır. TFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 9’da yapılan değişiklikler esas olarak finansal varlıkların sınıflama ve ölçümünü ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılarak ölçülen olarak sınıflandırılan finansal yükümlülüklerin ölçümünü etkileyecektir ve bu tür finansal yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer değişikliklerinin kredi riskine ilişkin olan kısmının diğer kapsamlı gelir tablosunda sunumunu gerektirmektedir. Standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

3 Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri

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

Finansal tabloların hazırlanması, 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 güncellenmesinin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

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

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi

4.1 Sigorta riskinin yönetimi

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

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

Şirket bünyesinde risk yönetimi Risk Departmanı tarafından yürütülmektedir ve doğrudan Yönetim Kurulu'na raporlama yapılmaktadır. Risk Komitesi Genel Müdürünün başkanlığında Risk Direktörü ile Ticari İşlemler ve Müşteri İlişkileri Direktörü'nün katılımıyla periyodik olarak toplanır. Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin iç sistemlerine ilişkin Yönetmeliği uyarınca Yönetim Kurulu üyesi Paolo Cioni'nin iç 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 çalışılan belli başı resürans şirketleri ve bu şirketlerin en güncel derecelendirme notları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Reasürör	Standard & Poors		
	Derecelendirme	Görünüm	Tarih
Euler Hermes Reinsurance AG	AA-	Durağan	7 Şubat 2014

Dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
Kredi	989,900,204		662,328,984	
İhracat	118,460,915		113,297,376	
Toplam	1,108,361,119		775,626,360	

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi

Giriş ve genel açıklamalar

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

- kredi riski
- likidite riski
- piyasa riski

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

Şirket'in risk yönetim politikaları; Şirket'in karşılaştığı riskleri tanımlamak ve analiz etmek, risk limitlerini ve kontrolleri belirlemek, riskleri ve belirlenen limitlere uyumu izlemek için tesis edilmiştir. Risk yönetim politikaları ve sistemleri, piyasa koşullarındaki ve sunulan ürün ve hizmetlerdeki değişiklikleri yansıtabilecek 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
- ilişkili taraflardan alacaklar
- diğer alacaklar

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Kredi riski (devamı)

Kredi riskine maruz varlıkların defter değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Bankalar (Not 14)	23,255,665	15,962,020
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 12)	16,455,882	16,674,818
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 10), (Not 17)	26,492,956	19,813,579
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 12), (Not 45)	411,488	413,323
Personele verilen avanslar ve iş avansları (Not 12), (Not 45)	73,016	38,971
Diğer alacaklar (Not 12)	20,517	109,596
Toplam	66,709,524	53,012,307

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Brüt tutar	Ayrılan karşılık	Brüt tutar	Ayrılan karşılık
Vadesi gelmemiş alacaklar	12,761,582	-	8,057,774	-
Vadesi 0-30 gün gecikmiş alacaklar	2,000,141	(386,084)	428,049	-
Vadesi 31-60 gün gecikmiş alacaklar	656,873	(148,948)	383,991	-
Vadesi 61-180 gün gecikmiş alacaklar	2,624,282	(1,051,964)	7,783,903	(15,154)
Vadesi 181-365 gün gecikmiş alacaklar	935,842	(935,843)	602,687	(566,432)
Vadesi 1 yıldan fazla gecikmiş alacaklar	3,161,651	(3,361,651)	817,614	(817,614)
Toplam	22,140,372	(5,684,490)	18,074,018	(1,399,200)

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarih, itibarıyla sigortacılık faaliyetlerinden kaynaklanan şüpheli alacak tutarı 5,684,490 TL'dir. (31 Aralık 2013: 1,399,200 TL).

Esas faaliyetlerden alacaklar karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dönem başı sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	1,399,200	160,036
Dönem içinde yapılan tahsilatlar (Not 47)	(90,802)	(69,790)
Dönem içinde rücu alacakları için ayrılan şüpheli alacaklar karşılıkları	4,298,595	1,023,912
Dönem içinde ayrılan şüpheli alacaklar karşılığı (Not 47)	77,497	285,042
Dönem sonu sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı (Not 12)	5,684,490	1,399,200

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 2014	Kayıtlı değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	23,256,001	17,186,001	6,070,000	-	-	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	16,455,882	6,705,967	3,575,336	4,190,954	1,983,625	-
Diğer alacaklar	20,517	5,517	-	15,000	-	-
Diğer cari varlıklar	73,016	29,836	30,680	12,500	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar	411,488	109,488	302,000	-	-	-
Toplam parasal varlıklar	40,216,904	24,036,809	9,978,016	4,218,454	1,983,625	-
Esas faaliyetlerden borçlar	5,033,815	1,233,021	3,800,794	-	-	-
İlişkili taraflara borçlar	97,972	97,972	-	-	-	-
Diğer borçlar	102,773	102,773	-	-	-	-
Sigortacılık teknik karşılıkları (*)	3,216,824	756,875	1,026,572	1,433,377	-	-
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	396,693	396,693	-	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	1,231,665	-	-	989,285	158,661	83,719
Toplam parasal yükümlülükler	10,079,742	2,587,334	4,827,366	2,422,662	158,661	83,719
31 Aralık 2013	Kayıtlı değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	15,964,922	15,964,922	-	-	-	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	16,674,818	3,414,547	2,944,075	10,046,738	269,458	-
Diğer alacaklar	109,596	-	109,596	-	-	-
Diğer cari varlıklar	413,323	-	-	413,323	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar	38,971	4,492	34,479	-	-	-
Toplam parasal varlıklar	33,201,630	19,383,961	3,088,150	10,460,061	269,458	-
Esas faaliyetlerden borçlar	10,270,060	-	1,471,703	8,798,357	-	-
İlişkili taraflara borçlar	374,190	-	-	374,190	-	-
Diğer borçlar	854,227	-	854,227	-	-	-
Sigortacılık teknik karşılıkları (*)	2,488,476	873,015	443,749	1,171,712	-	-
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	263,955	263,955	-	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	1,726,964	-	-	1,551,125	101,763	74,076
Toplam parasal yükümlülükler	15,977,872	1,136,970	2,769,679	11,895,384	101,763	74,076

(*) 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 kârı ve zararı olarak kayıtlara yansıtılmıştır.

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

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

31 Aralık 2014	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	7,475,407	7,432,234	17,478	14,925,119
Esas faaliyetlerden alacaklar	5,391,639	1,532,089	79,011	7,002,739
İlişkili taraflardan alacaklar	-	409,694	-	409,694
Personele verilen iş avansları	950	6,069	-	7,019
Toplam yabancı para varlıklar	12,867,996	9,380,086	96,489	22,344,571
Esas faaliyetlerden borçlar	885,429	533,514	16,385	1,435,328
Muallak hasar ve tazminat karşılığı	1,576,397	874,454	3,524	2,454,375
Diğer çeşitli borçlar	-	338	-	338
Toplam yabancı para yükümlülükler	2,461,826	1,408,306	19,909	3,890,041
Bilanço pozisyonu	10,406,170	7,971,779	76,580	18,447,511

31 Aralık 2013	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	3,142,609	9,488,562	-	12,631,171
Esas faaliyetlerden alacaklar	7,463,118	6,780,062	-	14,243,180
Diğer ilişkili taraflardan alacaklar	-	411,586	-	411,586
Toplam yabancı para varlıklar	10,605,727	16,680,210	-	27,285,937
Esas faaliyetlerden borçlar	6,605,681	1,877,848	-	8,483,529
Muallak hasar ve tazminat karşılığı	1,054,582	873,989	-	1,928,571
Toplam yabancı para yükümlülükler	7,660,263	2,751,837	-	10,412,100
Bilanço pozisyonu	2,945,464	13,928,373	-	16,873,837

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

Döviz dayalı işlemler işlem tarihindeki geçerli kurlar esas alınarak muhasebeleştirilmiş olup, raporlama dönemi sonu itibarıyla yabancı para cinsinden aktif ve pasif kalemler 31 Aralık 2014 tarihli T.C. Merkez Bankası ("TCMB") alış kurları ile değerlendirilmiştir.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla yabancı para bakiyelerin çevriminde kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	ABD Doları	Avro
31 Aralık 2014	2.3189	2.8207
31 Aralık 2013	2.1343	2.9365

Maruz kalınan kur riski

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kaybı dolayısıyla 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde özkaynaklarda ve gelir tablosunda (vergi etkisi hariç) oluşacak artış aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu analiz tüm diğer değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının, sabit kaldığı varsayımıyla hazırlanmıştır. TL'nin ilgili para birimlerine karşı yüzde 10 değer kazanması durumunda etki aynı tutarda fakat ters yönde olacaktır.

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Gelir tablosu	Özkaynak (*)	Gelir tablosu	Özkaynak (*)
ABD Doları	1,040,617	1,040,617	294,546	294,546
Avro	797,178	797,178	1,392,837	1,392,837
Diğer	7,658	7,658	-	-
Toplam, net	1,845,453	1,845,453	1,687,383	1,687,383

(*) Özkaynak etkisi, TL'nin ilgili yabancı para birimlerine karşı %10'luk değer kaybindan 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 2013: Yoktur.)

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faiz getirili ve faiz götürülü finansal varlık ve yükümlülüklerinin faiz profili aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Sabit faizli finansal varlık ve yükümlülükler:		
Bankalar mevduatı (Not 14)	16,931,412	14,431,397
Değişken faizli finansal varlık ve yükümlülükler:	Yoktur.	Yoktur.
Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:	Yoktur.	Yoktur.

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Piyasa riski (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

"IFRS 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. Seviye: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;
2. Seviye: 1. 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. 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 2014 tarihleri itibarıyla finansal varlığı (31 Aralık 2013: Yoktur) bulunmamaktadır.

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

Sermaye yönetimi

Şirket'in başlıca sermaye yönetim politikaları aşağıda belirtilmiştir:

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

Hazine Müsteşarlığı tarafından 19 Ocak 2008 tarih ve 26761 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 15,147,854 TL (31 Aralık 2013: 10,048,354 TL) olarak belirlenmiştir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in ilgili yönetmelik hükümleri uyarınca 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla kabul edilen özsermaye tutarı, yine aynı yönetmelik uyarınca hesaplanan gerekli özsermaye tutarının üzerindedir.

Finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç ve kayıplar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar:		
Yatırım fonları satışından elde edilen gelirler	694,761	397,304
Kambiyo karları	11,888,332	6,219,579
İştiraklerden gelirler	2,404,371	-
Yatırım gelirleri	14,987,464	6,616,883
Kambiyo zararları	(12,333,019)	(4,166,463)
Yatırım giderleri	(12,333,019)	(4,166,463)
Yatırım gelirleri, net	2,654,445	2,450,420
Özkaynaklarda muhasebeleştirilen kazanç ve kayıplar:	Yoktur.	Yoktur.

5 Bölüm bilgileri

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

Faaliyet alanı bölümleri

Şirket 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 Maddi duran varlıklar

1 Ocak – 31 Aralık 2014 tarihleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2014	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2014
Maliyet:				
Makina ve teçhizatlar	74,725	100,436	-	171,161
Demirbaş ve tesisatlar	7,839	11,075	-	18,914
	82,564	111,511	-	194,075
Birikmiş amortismanlar:				
Makina ve teçhizatlar	(28,781)	(32,935)	-	(61,716)
Demirbaş ve tesisatlar	(2,022)	(1,710)	-	(3,732)
	(30,803)	(34,645)	-	(65,448)
Net defter değeri	51,761			128,627

1 Ocak – 31 Aralık 2013 tarihleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2013	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2013
Maliyet:				
Makina ve teçhizatlar	59,123	15,602	-	74,725
Demirbaş ve tesisatlar	7,190	649	-	7,839
	66,313	16,251	-	82,564
Birikmiş amortismanlar:				
Makina ve teçhizatlar	(14,084)	(14,697)	-	(28,781)
Demirbaş ve tesisatlar	(509)	(1,513)	-	(2,022)
	(14,593)	(16,210)	-	(30,803)
Net defter değeri	51,720			51,761

7 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulü bulunmamaktadır.

8 Maddi olmayan duran varlıklar

1 Ocak - 31 Aralık 2014 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2014	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2014
Maliyet:				
Haklar	2,360	17,700	-	20,060
	2,360	17,700	-	20,060
Birikmiş tükenme payları:				
Haklar	(669)	(1,571)	-	(2,240)
	(669)	(1,571)	-	(2,240)
Net defter değeri	1,691			17,820

8 Maddi olmayan duran varlıklar (devamı)

1 Ocak - 31 Aralık 2013 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2013	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2013
Maliyet:				
Haklar	2,360	-	-	2,360
	2,360		-	2,360
Birikmiş tükenme payları:				
Haklar	(79)	(590)	-	(669)
	(79)	(590)	-	(669)
Net defter değeri	2,281			1,691

9 İştiraklerdeki yatırımlar

	Kayıtlı Değer	31 Aralık 2014				
		İştirak Oranı %				
Euler Hermes Risk Yönetimi		152,527	99.95			
Bağlı ortaklıklar		152,527				
	Kayıtlı Değer	31 Aralık 2013				
		İştirak Oranı %				
Euler Hermes Risk Yönetimi		152,527	99.95			
Bağlı ortaklıklar		152,527				
Adı	Aktif Toplamı	Özkaynak Toplamı	Geçmiş Yıllar Kârları	Dönem Net Kârı	Bağımsız denetimden geçip geçmediği	Dönemi
Bağlı ortaklıklar:						
Euler Hermes Risk Yönetimi	4,578,976	3,154,860	-	2,829,241	Geçti	31 Aralık 2014

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

Şirket'in bağlı ortağı olan Euler Hermes Risk Yönetimi 2 Aralık 2014 tarihli 2014/1 karar numaralı ortaklar kurulu kararı uyarınca, yıllık karından ayrılması gereken miktarlar ayrıldıktan sonra kalan tutar olan toplam 2,405,574 TL'nin kar payı olarak pay sahiplerine dağıtılmasına karar verilmiştir. Şirket hissesine düşen 2,404,371 TL'nin 2,020,380 TL'si 3 Aralık 2014 ve geriye kalan 383,991 TL'si ise 4 Aralık 2014 tarihinde Şirket hesabına aktarılmıştır.

10 Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, sedan işletme sıfatıyla yapmış olduğu mevcut reasürans anlaşmaları gereği reasürans varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki tabloda detaylı olarak gösterilmiştir:

Reasürans varlıkları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 4.2), (Not 17)	26,492,956	19,813,579
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	484,053	318,556
İkramiye ve indirimler karşılığı reasürör payı (Not 17)	164,356	164,356
Toplam	27,141,365	20,296,491

Reasürans varlıkları ile ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

Reasürans borçları	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Reasürans şirketlerine yazılan primlerle ilgili ödenecek borçlar, net (Not 19)	2,584,894	8,142,364
Ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 17)	3,366,251	2,260,901
Toplam	5,951,145	10,403,265

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

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)	(39,605,314)	(29,681,448)
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	(318,556)	(108,470)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	484,053	318,556
Reasüröre devredilen primler (Not 17)	(39,439,817)	(29,471,362)
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)	18,803,754	16,835,415
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	(19,813,579)	(11,750,363)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	26,492,956	19,813,579
Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)	25,483,131	24,898,631
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 32)	11,794,768	9,305,845
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	2,260,901	1,221,348
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	(3,366,251)	(2,260,901)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)	10,689,418	8,266,292
Toplam, net	(3,267,268)	3,963,561

11 Finansal varlıklar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibarıyla Şirket'in finansal varlık portföyü bulunmamaktadır.

Şirket'in ilişkili kuruluşları tarafından çıkarılmış finansal varlıkları bulunmamaktadır.

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

12 Kredi ve alacaklar

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 4.2)	22,140,372	18,074,018
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4.2), (Not 45)	411,488	413,323
Peşin ödenen vergi ve fonlar (Not 4.2)	116,536	-
Diğer alacaklar (Not 4.2)	20,517	109,596
Personele verilen avanslar ve iş avansları (Not 4.2)	73,016	38,971
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	(5,684,490)	(1,399,200)
Toplam	17,077,439	17,236,708
Kısa vadeli alacaklar	17,077,439	17,236,708
Orta ve uzun vadeli alacaklar	-	-
Toplam	17,077,439	17,236,708

Şirket'in 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla 22,140,372 TL (31 Aralık 2013: 18,074,018 TL) tutarındaki esas faaliyetlerden alacaklar hesabının 16,476,034 TL'si (31 Aralık 2013: 16,697,934 TL) sigortalılardan olan alacaklarından ve kalan 5,664,338 TL'si (31 Aralık 2013: 1,376,084 TL) rücu ve sovtaj alacaklarından oluşmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 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): 271,738 TL (31 Aralık 2013: 285,042 TL).
- Prim alacak karşılıkları (vadesi gelmiş): Yoktur (31 Aralık 2013: Yoktur).
- Rücu alacakları karşılığı: 5,412,752 TL (31 Aralık 2013: 1,114,158 TL).
- Dava konusu rücu alacakları karşılığı: Yoktur (31 Aralık 2013: Yoktur).

İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarla olan alacak ve borç ilişkisi **Not 45**'te detaylı olarak verilmiştir. Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'ye dönüştürme kurları **Not 4.2**'de verilmiştir.

13 Türev finansal araçlar

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla türev finansal aracı bulunmamaktadır.

14 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	Dönem sonu	Dönem başı	Dönem sonu	Dönem başı
Kasa	336	2,902	2,902	2,639
Bankalar	23,255,665	15,962,020	15,962,020	7,177,040
Bilançoda gösterilen nakit ve nakit benzeri varlıklar	23,256,001	15,964,922	15,964,922	7,179,679
Bloke edilmiş tutarlar (Not 17)	(6,071,004)	(3,478,832)	(3,478,832)	(2,450,650)
Bankalar reeskontu	(4,745)	(30,978)	(30,978)	(8,152)
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu	17,180,252	12,455,112	12,455,112	4,720,877

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla bankalar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Yabancı para bankalar mevduatı		
- vadeli	9,237,278	11,694,650
- vadesiz	5,687,841	936,488
TL bankalar mevduatı		
- vadeli	7,694,134	2,736,747
- vadesiz	636,412	594,135
Bankalar	23,255,665	15,962,020

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, Şirket'in sigortacılık faaliyetleri gereği Hazine Müsteşarlığı lehine bloke olarak tutulan bankalar mevduatı tutarı 6,071,004 TL'dir (31 Aralık 2013: 3,478,832 TL).

Vadeli mevduatlar bir aydan kısa vadeli TL, Avro ve Dolar bazında banka plasmanlarından oluşmakta olup, toplam 7,694,134 TL tutarındaki TL vadeli mevduata ortalama uygulanan ortalama faiz oranı %8.71, 5,202,076 TL Avro mevduata uygulanan ortalama faiz oranı %0.82 ve 4,035,202 TL Dolar mevduata uygulanan ortalama faiz oranı %0.93'tür. (31 Aralık 2013: 2,736,747 TL, %7.66; 9,026,728 Avro, %1.73; 2,667,922 TL, %0.63).

15 Özsermaye

Ödenmiş sermaye

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket'in kayıtlı sermayesi 21,460,000 TL (31 Aralık 2013: 12,354,000 TL) olup Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerde 21.460.000 adet (31 Aralık 2013: 12.354.000 adet) hisseden meydana gelmiştir. Şirketin sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %99.99 pay ile Euler Hermes SA'dır.

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

Yasal yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedek akçeler; birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni dönem kârının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, şirket sermayesinin %5'ini aşan tüm kâr 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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla yasal yedekleri bulunmamaktadır.

Olağanüstü yedekler

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla olağanüstü yedekleri bulunmamaktadır.

16 Diğer yedekler ve isteğe bağlı katılımın sermaye bileşeni

Yoktur.

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları

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

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, teknik karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Brüt kazanılmamış primler karşılığı	15,707,421	9,263,780
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(484,053)	(318,556)
Kazanılmamış primler karşılığı, net	15,223,368	8,945,224
Brüt muallak tazminat karşılığı	29,709,780	22,302,055
Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 10)	(26,492,956)	(19,813,579)
Muallak tazminat karşılığı, net	3,216,824	2,488,476
İkramiye ve indirimler karşılığı	185,084	185,084
İkramiye ve indirimler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(164,356)	(164,356)
İkramiye ve indirimler karşılığı, net	20,728	20,728
Dengeleme karşılığı, net	2,762,314	1,467,808
Toplam teknik karşılıklar, net	21,223,234	12,922,236
Kısa vadeli	18,460,920	11,454,428
Orta ve uzun vadeli	2,762,314	1,467,808
Toplam sigorta teknik karşılıkları, net	21,223,234	12,922,236

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Kazanılmamış primler karşılığı	31 Aralık 2014		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	9,263,780	(318,556)	8,945,224
Dönem içerisinde yazılan primler	51,209,421	(39,605,314)	11,604,107
Dönem içerisinde kazanılan primler	(44,765,780)	39,439,817	(5,325,963)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	15,707,421	(484,053)	15,223,368
Kazanılmamış primler karşılığı	31 Aralık 2013		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	7,268,105	(108,470)	7,159,635
Dönem içerisinde yazılan primler	35,375,840	(29,681,448)	5,694,392
Dönem içerisinde kazanılan primler	(33,380,165)	29,471,362	(3,908,803)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	9,263,780	(318,556)	8,945,224
Muallak tazminat karşılığı	31 Aralık 2014		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	22,302,055	(19,813,579)	2,488,476
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	28,433,906	(25,483,131)	2,950,775
Dönem içinde ödenen hasarlar	(21,026,181)	18,803,754	(2,222,427)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	29,709,780	(26,492,956)	3,216,824
Muallak tazminat karşılığı	31 Aralık 2013		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	13,439,281	(11,750,363)	1,688,918
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	28,145,822	(24,898,631)	3,247,191
Dönem içinde ödenen hasarlar	(19,283,048)	16,835,415	(2,447,633)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	22,302,055	(19,813,579)	2,488,476

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 2014		31 Aralık 2013	
	Tesis edilmesi gereken	Tesis edilen (*)	Tesis edilmesi gereken	Tesis edilen (*)
<i>Hayat dışı</i>				
Bankalar mevduatı (Not 14)		6,071,004		3,478,832
Toplam	5,115,952	6,071,004	3,349,451	3,478,832

(*) "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" in teminatların tesisi ve serbest bırakılmasını düzenleyen 7'nci maddesi uyarınca sigorta şirketleri ile hayat ve ferdi kaza branşında faaliyet gösteren emeklilik şirketleri teminatlarını, sermaye yeterliliği hesaplama dönemlerini takip eden iki ay içerisinde tesis etmek zorundadır. "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca şirketler sermaye yeterliliği tablosunu Haziran ve Aralık dönemleri olmak üzere yılda iki defa hazırlar ve 2 ay içinde Hazine Müsteşarlığı'na gönderirler. 31 Aralık 2014 (31 Aralık 2013) tarihi itibarıyla tesis edilmesi gereken tutarlar 31 Aralık 2013 (31 Aralık 2014) tarihi itibarıyla hesaplanan tutarlar üzerinden olacağından, Aralık (Aralık) itibarıyla yapılan hesaplamalara göre belirlenen tutarlar "tesis edilmesi gereken" tutarlar olarak gösterilmiştir.

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

Yoktur. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

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

Yoktur. (31 Aralık 2013: 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 2013: Yoktur.)

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

Ertelemiş üretim komisyonları

Poliçe üretimi ile ilgili araçlara ödenen komisyonlarının ertesi dönemlere sarkan kısmı "gelecek aylara ait giderler" hesapları içerisinde aktifleştirilmektedir. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, gelecek aylara ait giderlerin 2,948,143 TL'si (31 Aralık 2013: 1,063,723 TL) ertelenmiş üretim komisyonlarında ve kalan 1,271 TL'si (31 Aralık 2013: Yoktur) peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır. Cari olmayan varlıklar içerisinde gelecek yıllara ait gider (31 Aralık 2013: 824 TL) bulunmamaktadır.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihi itibarıyla ertelenmiş üretim komisyonlarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları	1,063,723	637,251
Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 32)	6,980,954	4,351,487
Dönem içinde giderleşen komisyonlar (Not 32)	(5,096,534)	(3,925,015)
Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları (Not 32)	2,948,143	1,063,723

Bireysel emeklilik

Yoktur. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri

Yoktur. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Esas faaliyetlerden borçlar	5,033,815	10,270,060
Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları	4,355,536	3,812,026
Ödenecek vergi ve benzer diğer yükümlülükler	513,229	263,956
Diğer borçlar (Not 45)	102,773	854,227
İlişkili taraflara borçlar (Not 45)	97,972	374,190
Toplam	10,103,325	15,574,459
Kısa vadeli	10,103,325	15,574,459
Orta ve uzun vadeli	-	-
Toplam	10,103,325	15,574,459

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla diğer çeşitli borçlar, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler için yapılacak olan ödemelerden oluşmaktadır.

Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkuklarının 3,366,251 TL'si (31 Aralık 2013: 2,260,901 TL) ertelenmiş komisyon gelirlerinden (Not 10), 976,331 TL'si (31 Aralık 2013: 726,143 TL) çalışanlara ödenecek ikramiye tahakkuklarından ve kalan 12,954 TL'si (31 Aralık 2013: 824,982 TL) ise diğer masraf ve gider karşılıklarından oluşmaktadır.

19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler (devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden borçlar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Reasürans şirketlerine borçlar (Not 10), (Not 45)	2,596,094	8,214,934
Acente, broker, araçlar ve sigortalılara borçlar	2,448,921	2,127,696
Reasürans şirketlerine borçlar reeskontu	(11,200)	(72,570)
Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	5,033,815	10,270,060

Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indirimlerinin toplam tutarı

Yoktur. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

20 Finansal borçlar

Yoktur. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

21 Ertelemiş vergiler

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
	Ertelemiş vergi	Ertelemiş vergi
	Varlığı/	Varlığı/
	(Yükümlülüğü)	(Yükümlülüğü)
İndirilebilir mali zararlar toplamı	128,099	468,432
Dengeleme karşılığı	552,463	293,562
Alacak karşılığı	1,082,550	222,832
İkramiye karşılığı	195,266	145,229
Kıdem tazminatı ve kullanılmayan izin karşılıkları	48,476	35,168
Borç-alacak reeskontları	(26,714)	(6,045)
İkramiye ve indirimler karşılığı	4,146	4,146
VUK - Hazine amortisman farkı	(3,377)	(809)
Diğer	120,485	164,996
Ertelemiş vergi varlığı, net	2,101,394	1,327,511
Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığı	(128,099)	(468,432)
Kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığı, net	1,973,295	859,079

Şirket, indirilebilir mali zararlarının gelecek yıllardaki bütçelerine ve cari dönem performansına göre gerçekleşmesi muhtemel tutarı kayıtlarına almayı uygun görmüştür. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığı 1,973,295 TL (31 Aralık 2013: 859,079 TL) tutarındadır. Şirket, cari ve önceki dönem performansını göz önüne aldığı anda, ticari zarar durumunun devam etmesinden 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla indirilebilir mali zararları üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı tutarını ilişikteki finansal tablolarda karşılık ayırmıştır.

21 Ertelenmiş vergiler (devamı)

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket'in kullanılmayan mali zararları ve son kullanım tarihlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Yıl	Son kullanım tarihi	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
2011	31.12.2016	-	1,329,999
2012	31.12.2017	640,495	1,012,160
Toplam		640,495	2,342,159

22 Emeklilik sosyal yardım yükümlülükleri

Yoktur. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

23 Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla diğer riskler için ayrılan karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kıdem tazminatı karşılığı	83,719	74,076
Kullanılmayan izinler için ayrılan karşılıklar	158,661	101,763
Diğer riskler için ayrılan karşılıkların toplamı	242,380	175,839

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	74,076	37,488
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	16,604	63,683
Dönem içindeki ödemeler	(6,961)	(27,095)
Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı	83,719	74,076

24 Net sigorta prim geliri

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

25 Aidat (ücret) gelirleri

Yoktur. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

26 Yatırım gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

27 Finansal varlıkların net tahakkuk gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

28 Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan aktifler

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

29 Sigorta hak ve talepleri

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Kazanılmamış primler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(6,278,144)	(1,785,589)
Muallak tazminatlar karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(728,348)	(799,558)
Dengeleme karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(1,294,506)	(634,192)
İkramiye ve indirimler karşılığında değişimi, reasürör payı düşülmüş olarak	-	(1,639)
Toplam	(8,300,998)	(3,220,978)

30 Yatırım sözleşmeleri hakları

Yoktur. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

31 Zaruri diğer giderler

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

32 Gider çeşitleri

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Komisyon giderleri (Not 17)	(5,096,534)	(3,925,015)
<i>Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 17)</i>	<i>(6,980,954)</i>	<i>(4,351,487)</i>
<i>Ertelenmiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)</i>	<i>1,884,420</i>	<i>426,472</i>
Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (Not 33)	(4,626,727)	(3,476,459)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 10)	10,689,418	8,266,292
<i>Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 10)</i>	<i>11,794,768</i>	<i>9,305,845</i>
<i>Ertelenmiş komisyon gelirlerindeki değişim (Not 10)</i>	<i>(1,105,350)</i>	<i>(1,039,553)</i>
Danışmanlık giderleri	(960,211)	(1,021,566)
Ofis ve araç kira giderleri	(1,068,601)	(906,389)
Bilgi işlem giderleri	(1,201,540)	(746,343)
Tanıtım ve halkla ilişkiler giderleri	(673,836)	(125,694)
Teknik giderler	(796,409)	(1,184,469)
Vergi, resim ve harç giderleri	(180,061)	(32,469)
Ofis giderleri	(73,234)	(152,936)
Diğer giderler	(1,233,442)	(669,137)
Toplam	(5,221,177)	(3,974,185)

33 Çalışanlara sağlanan fayda giderleri

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin çalışanlara sağlanan fayda giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Maaş ve ücretler	(3,399,532)	(2,988,401)
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	(556,450)	(342,446)
Diğer yan haklar	(660,703)	(118,517)
Ödenen kıdem tazminatı	(6,961)	(27,095)
Ödenen kullanılmamış izin borcu	(3,081)	-
Toplam (Not 32)	(4,626,727)	(3,476,459)

34 Finansal maliyetler

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

35 Gelir Vergileri

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin finansal tablolarda gösterilen gelir vergisi gelir ve gideri bulunmamaktadır.

31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin, Şirket'in finansal tablolarında oluşan vergi öncesi faaliyet kârı üzerinden yasal vergi oranı ile hesaplanan gelir vergisi karşılığı ile Şirket'in etkin vergi oranı ile hesaplanan fiili gelir vergisi karşılığı arasındaki mutabakatı aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2014		31 Aralık 2013	
	(2,892,733)	Vergi oranı (%)	(2,322,638)	Vergi oranı (%)
Yasal vergi oranına göre gelir vergisi karşılığı	578,547	20.00	464,528	(20.00)
Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığındaki değişim	340,333	11.77	88,476	(3.81)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(324,391)	(11.21)	(30,735)	1.32
Kayıtlara alınmayan şüpheli alacak karşılığı giderindeki değişim	566,670	19.59	-	-
Diğer, net	(46,943)	(1.62)	41,404	(1.78)
Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi gideri/(geliri)	1,114,216	(38.52)	563,673	(24.27)

36 Net kur değişim gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

37 Hisse başına kâr

Yoktur. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

38 Hisse başı kâr payı

Şirket'in ilgili dönemde geçerli olan muhasebe standartlarına uygun olarak 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yıla ilişkin net dönem zararı 1,778,517 TL'dir (31 Aralık 2013: 1,758,965 TL). Şirket'in ilgili dönemi zararlar kapatmasından dolayı dağıtılacak bir kar bulunmamaktadır.

39 Faaliyetlerden yaratılan nakit

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları ilişikteki nakit akış tablolarında gösterilmiştir.

40 Hisse senedine dönüştürülebilir tahvil

Yoktur. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

41 Paraya çevrilebilir imtiyazlı hisse senetleri

Yoktur. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

42 Riskler

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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla Şirket aleyhine açılmış faaliyetleri dışında dava detayları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Şirket aleyhine açılan hasar davaları	596,834	621,336
Toplam	596,834	621,336

43 Taahhütler

Şirket'in faaliyetleri gereği kredi sigortası branşında vermiş olduğu teminatların detayı *Not 4*'te gösterilmiştir.

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
1 yıldan az	871,376	434,913
Bir yıldan fazla beş yıldan az	1,223,055	208,354
Ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı	2,094,431	643,267

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:

44 İşletme birleşmeleri

Yoktur.

45 İlişkili taraflarla işlemler

Şirketin sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %99.99 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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihleri itibarıyla ilişkili kuruluş bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Euler Hermes SA	1,794	1,737
Ortaklardan alacaklar (Not 12)	1,794	1,737
Euler Hermes Service	409,694	411,586
Diğer ilişkili taraflardan alacaklar	409,694	411,586
Euler Hermes Reinsurance AG	20,151	-
Prisma Kreditversicherungs AG	12,549	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	32,700	-
Euler Hermes Risk Yönetimi – ticari borçlar	97,907	372,497
Bağlı ortaklıklara borçlar	97,907	372,497
Personele borçlar	65	1,693
İlişkili taraflara borçlar	65	1,693
Euler Hermes Reinsurance AG	2,175,598	7,336,477
Euler Hermes Deutschland	204,819	-
Euler Hermes SA	188,702	-
Euler Hermes SIAC	26,975	878,457
Esas faaliyetlerden borçlar (Not 19)	2,596,094	8,214,934

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 2014 ve 31 Aralık 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Euler Hermes Reinsurance AG	37,580,498	28,865,214
Euler Hermes SA	1,134,200	(48,344)
Euler Hermes SİAC	510,099	17,282
Euler Hermes Deutschland	274,926	32,944
Prisma Kreditversicherungs AG	105,591	814,352
Reasüröre devredilen primler (Not 10)	39,605,314	29,681,448
Euler Hermes Reinsurance AG	10,524,492	8,144,682
Euler Hermes SIAC	74,115	864
Euler Hermes SA	55,470	(1,767)
Euler Hermes Deutschland	24,233	1,777
Prisma Kreditversicherungs AG	11,108	120,736
Alınan komisyonlar (Not 10)	10,689,418	8,266,292
Şirket'in reasürans sözleşmeleri gereği gelir tablosunda muhasebeleştirilmiş kazanç ve kayıplar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:		
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)	(39,605,314)	(29,681,448)
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	(318,556)	(108,470)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	484,053	318,556
Reasüröre devredilen primler (Not 17)	(39,439,817)	(29,471,362)
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)	18,803,754	16,835,415
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	(19,813,579)	(11,750,363)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	26,492,956	19,813,579
Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)	25,483,131	24,898,631
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 32)	11,794,768	9,305,845
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	2,260,901	1,221,348
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	(3,366,251)	(2,260,901)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)	10,689,418	8,266,292
Toplam, net	(3,267,268)	3,693,561

46 Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan olaylar

Yoktur.

47 Diğer

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

Yukarıdaki notlarda her notun kendi içerisinde gösterilmiştir.

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

Yoktur. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacaklarına ilişkin tutarlar

Yoktur. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar ve bunların değerleri

Yoktur. (31 Aralık 2013: Yoktur.)

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

Yoktur.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin reeskont ve karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Prim karşılık gideri	(976,331)	(726,143)
Kullanılmayan izin karşılık gideri	(56,898)	(47,987)
Kıdem tazminatı karşılık gideri	(9,643)	(36,588)
Şüpheli alacak karşılık gideri	13,305	(285,042)
	(12,954)	-
Diğer		
Karşılıklar hesabı	(1,042,521)	(1,095,760)
	31 Aralık 2014	31 Aralık 2013
Reeskont gelir/(gideri)	(181,572)	48,001
Reeskont hesabı	(181,572)	48,001



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