



Faaliyet Raporu 2012

Kredi Sigortasında Dünya Lideri



EULER HERMES
Our knowledge serving your success

İçindekiler

Bölüm I Sunuş

- 01 Euler Hermes'e Bakış
- 02 Kilometre Taşları
- 03 Kurumsal Profil
- 04 Özet Finansal Bilgiler
- 04 Yönetim Kurulu ve Üst Yönetimin Sahip Oldukları Paya İlişkin Açıklamaları
- 05 Ortaklık Yapısı
- 05 Şirket Yöneticilerine Sağlanan Mali Haklar
- 08 Genel Müdür Mesajı
- 09 2012 Yılı Sigorta Sektörüne Genel Bakış
- 10 2012 Yılında Euler Hermes
- 11 2012 Yılında Euler Hermes Türkiye
- 12 Kredi Sigortası
- 14 Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı
- 15 Faaliyet Raporu Uygunluk Görüşü

Bölüm II Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

- 18 Organizasyon Şeması
- 20 Yönetim Kurulu
- 21 Kanuni Denetçiler
- 21 Üst Yönetim
- 22 İnsan Kaynakları
- 23 Kurumsal Sosyal Sorumluluk
- 24 Ar-Ge Çalışmaları
- 25 Yönetim Kurulu Raporu

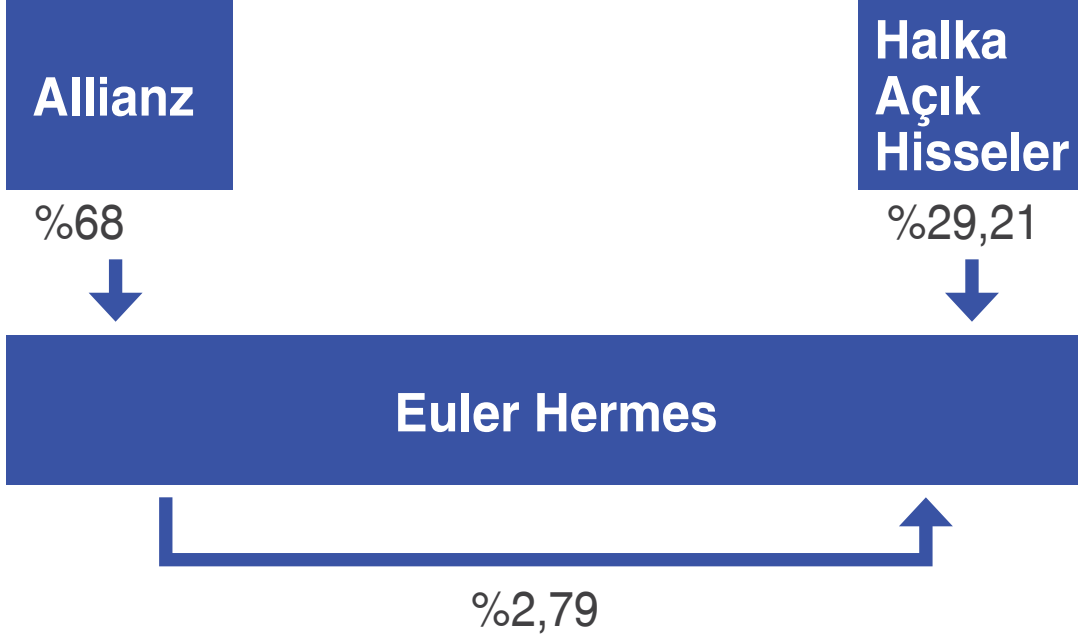
Bölüm III Finansal Bilgiler ve Risk Yönetimine İlişkin Değerlendirmeler

- 28 Denetim
- 29 Risk Yönetimi
- 32 Olağan Genel Kurul Gündemi
- 34 Denetçi Raporu Özeti
- 35 Mali Durum, Kârlılık ve Tazminat Ödeme Gücüne İlişkin Değerlendirme
- 37 Bağımsız Denetim Raporu
- 40 Hesap Dönemine Ait Finansal Rapor

Euler Hermes'e Bakış

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

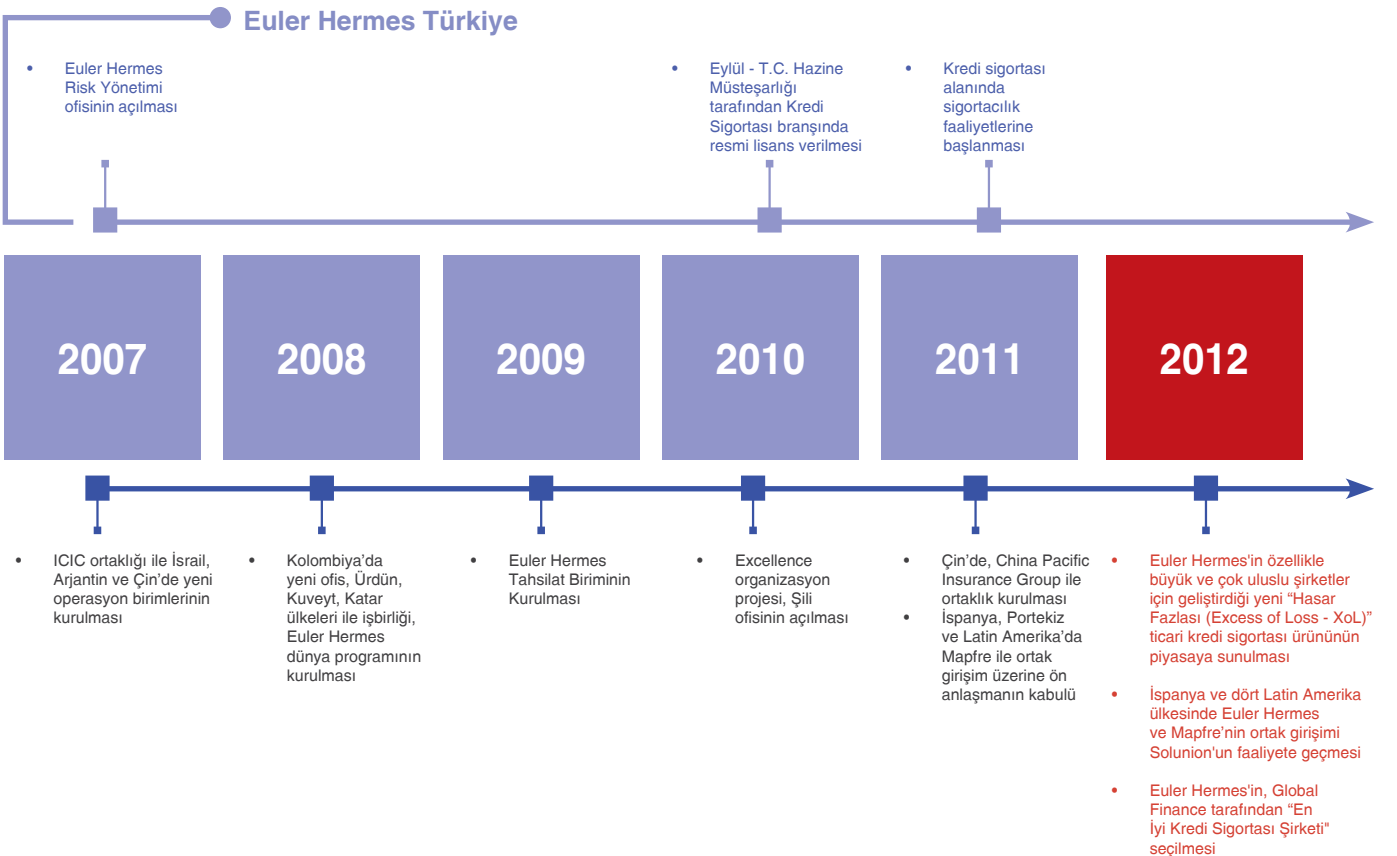
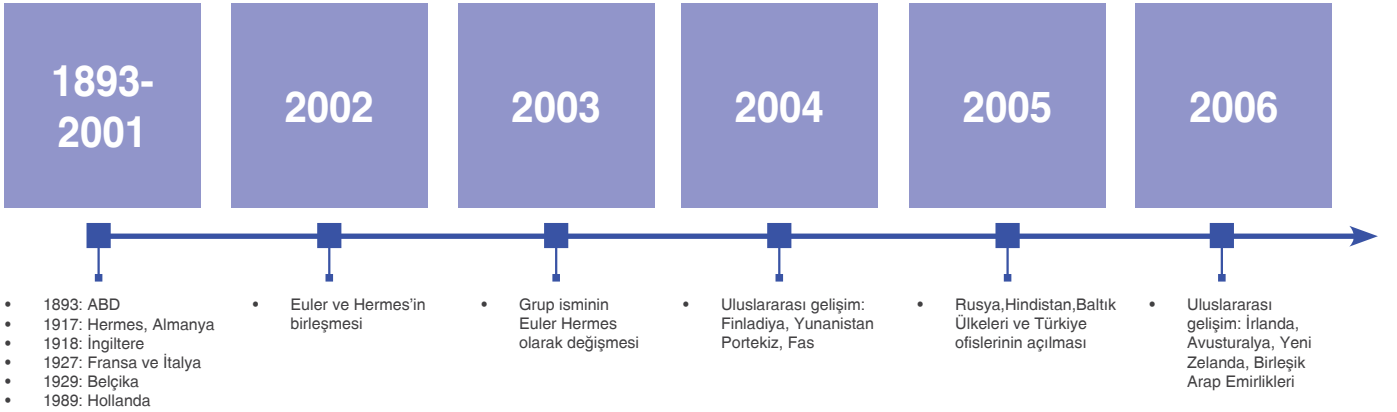
Nisan 2000'den beri Paris Borsası'nda işlem görmekte olan (ELE.PA) Euler Hermes'in çoğunluk hisseleri dünyanın en büyük sigorta gruplarından biri olan **Allianz**'a aittir.



“Euler Hermes, Kredi Sigortasında dünyanın lider kuruluşu.”

- %34 pazar payıyla dünyanın lider kredi sigorta şirketi
- 2,4 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 770 milyar Euro'luk ticari alacak teminatı
- Her hafta 1.700 hasar tazminat ödemesi
- 40 milyonu aşkın şirketin finansal takibinin yapıldığı geniş veritabanı
- Günlük 20.000 kredi limiti talebi
- Kredi limit taleplerinin %85'inin 48 saat içinde karşılanma hızı
- 130 ülkede 380.000 şüpheli alacak takibi
- Standard & Poor's tarafından verilmiş olan AA- derecelendirme notu

Kilometre Taşları



Kurumsal Profil

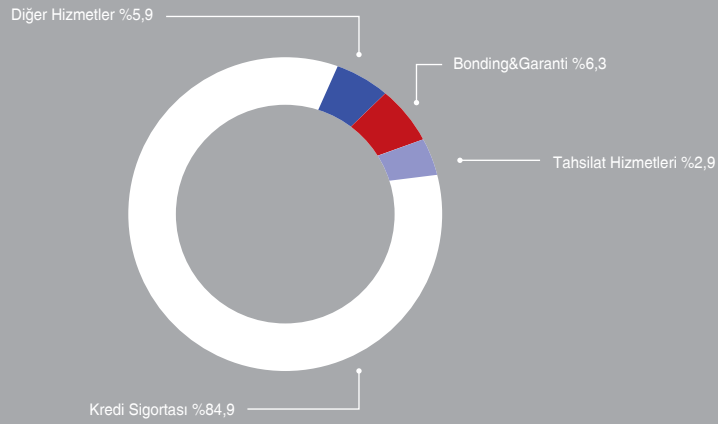
Risk Yönetimi - Kredi Sigortası - Tahsilat Hizmetleri sunan Euler Hermes, alacakların ödenmeme riskini sigortalayarak müşterilerinin doğru alıcı seçimi ile yeni pazarlara güvenle açılmasını sağlamakta ve ekonomik döngüde önemli bir rolü yerine getirmektedir.

Uluslararası tahsilat hizmetleri için geliştirilmiş iş modeli, ortak IT altyapısı, 50'den fazla ülkede ofis, yerel kanunlar hakkında uzman kadro ve uluslararası tahsilatta yüksek tecrübesi ile Euler Hermes, tüm coğrafyalarda yerel ve ihracatçı müşterileri için hizmet sunmaktadır. 2012 yılında toplam 130 ülkede 380.000 den fazla alacak tahsilatı gerçekleştirmiştir.

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

Euler Hermes'in sunduğu çözümler arasında en büyük ağırlığı, prim gelirlerinin %84,9'lık kısmını oluşturan Kredi Sigortası hizmeti almaktadır. Bunu sırasıyla %6,3 ile Bonding (Kefalet Sigortası) & Garanti hizmetleri, %5,9 ile diğer hizmetler ve %2,9 ile Tahsilat Hizmetleri izlemektedir.

Toplam Ciroda İş Birimlerinin Payları (2012 %)



Özet Finansal Bilgiler

Finansal Göstergeler (milyon TL)	2012	2011
Toplam Prim ve Katkı Payı Üretimi	25.159.947	11.746.034
Toplam Teknik Kar	(1.037.643)	(2.587.112)
Toplam Aktifler	16.285.504	11.796.137
Nominal Sermaye	5.500.000	5.500.000
Özkaynaklar	1.563.666	3.612.657
Mali Gelir	(407.996)	896.887
Vergi Öncesi Kar	(2.048.991)	(1.713.037)
Başlıca Rasyolar (%)	2012	2011
Vergi Öncesi Kar/Özkaynaklar	(131,04)	(47,41)
Prim ve Katkı Payı Üretimi/Toplam Aktifler	154,49	99,58
Özkaynaklar/Toplam Aktifler	960	30,63

Yönetim Kurulu ve Üst Yönetimin Sahip Oldukları Paya İlişkin Açıklamaları

	Ortağın Adı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
1	Euler Hermes SFAC	5.499.996	99,99993
2	Michele Pignotti	1	0,00002
3	Loeiz Pierre Marie François Limon Duparcmeur	1	0,00002
4	Paolo Cioni	1	0,00002
5	Pascal Frederic Personne	1	0,00002
	Toplam	5.500.000	100,00

Ortaklık Yapısı

Sermaye yapısında 2011 yılına kıyasla herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır. Euler Hermes Sigorta A.Ş. ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Adı	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Euler Hermes SFAC	5.499.996	99,99	5.499.996	99,99
Diğer	4	0,01	4	0,01
Ödenmiş Sermaye	5.500.000	100,00	5.500.000	100,00

Şirket Yöneticilerine Sağlanan Mali Haklar

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap döneminde, Yönetim Kurulu Başkan ve üyeleriyle Genel Müdür, Genel Koordinatör, Genel Müdür Yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1.141.957 TL'dir.

%34 pazar payıyla dünyanın **lider** kredi sigorta şirketi

2,4 Milyar Euro'luk konsolide **cıro**





Genel Müdür Mesajı



Özlem Özener
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

"Şirketimiz, 2012 yılı sonunda toplam 25.159.947 TL prim üretimine aracılık ederek geçtiğimiz yıla oranla %114 büyüme gerçekleştirmiştir."

Avrupa Birliği ağırlıklı küresel durgunluğa ve birçok ülkede yaşanan negatif büyüme performansına rağmen 2012 yılında Türkiye ekonomisi %2,2 oranında büyüme gerçekleştirmiş olup, Şirketimizin de içinde bulunduğu sigorta sektörü toplam prim üretimi 2011 yılına göre yaklaşık %16 oranında artarak 20 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Euler Hermes'in de dahil olduğu hayat dışı branşların toplam üretimdeki payı %86 olarak gerçekleşmiştir.

2012 yılında sigortacılık sektörünün toplam prim üretimi enflasyon oranının yaklaşık iki kat üzerinde gerçekleşmiş olup bu alanda kaydedilen başarı gelişmekte olan ülkeler arasında önde gelen performanslardan biridir. Ülkemizde sigorta primlerinin Gayri Safi Milli Hasıla'ya oranının çok düşük bir seviyede olması nedeni ile sigorta bilincinin geliştirilmesine yönelik yoğun çaba sarfedilmekte, Şirketimiz de bu çalışmalara iştirak etmektedir.

Kredi Sigortası iç piyasa ve ihracat faaliyetlerinde işletmelerimize açık hesap ile güvenli ticaretin önünü açmakta ve doğru alıcılar ile çalışmalarına rehberlik etmektedir. 2012 yılında prim üretimi büyümesinde Şirketimiz hayat dışı segmentte ilk 5 firma arasında yer almıştır.

Şirketimiz 2010 yılının Eylül ayında Türkiye'de sigorta lisansı alarak faaliyetlerine başlamış olup, 2012 yılı sonunda toplam 25.159.947 TL prim üretimi ile geçtiğimiz yıla oranla %114 büyüme gerçekleştirmiştir. Bu miktarın %80'ini oluşturan 20 milyon TL'lik kısmı yurtiçi işlemlerden, %20'sine karşılık gelen 5 milyon TL'lik kısmı ise ihracata yönelik sigorta işlemlerinden sağlanmıştır. 2012 yıl sonu itibarıyla, bir önceki yıl sonuna göre, aktif toplamımız %38 oranında artışla 16.285.504 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Ekonomik büyümenin yavaşlaması işletmelerimizin alacakların güvenceye alınması konusuna daha fazla odaklanmalarını sağlamış, ayrıca yeni Türk Ticaret Kanunu ve değişen çek yasaası uygulaması nedeni ile kredi sigortalarına olan ilgi artmıştır.

Euler Hermes, Allianz Grubu'ndan gelen güçlü mali yapısı ve kredi sigortası alanında %34'lük global pazar payı ve 100 yılı aşan deneyimi ile Türkiye'de yerleşik işletmelerimize yüksek kalitede hizmet vermektan memnuniyet duymaktadır.

Dünyanın lider kredi sigorta kuruluşu olarak Türkiye'deki üçüncü faaliyet yılımızda sigortalılarımız, çalışanlarımız, satış kanallarımız ve iş ortaklarımız ile yüksek iş sonuçlarına ulaşacağımız beklentisi ile şükranlarımı sunarım.

2012 Yılı Sigorta Sektörüne Genel Bakış

Zorlu küresel ekonomik tablo karşısında, Avrupa ülkelerine kıyasla Türkiye ekonomisi 2012 yılında direnç göstermiştir. Ekonomideki yumuşak inişe paralel olarak, Türkiye sigorta sektörünün toplam prim üretimi yaklaşık %16'lık bir büyüme kaydederek 20 milyar liraya ulaşmıştır. Enflasyon oranının yaklaşık iki katı olan büyüme oranı, Türkiye'nin sigorta alanında en hızlı büyüyen 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 kredi 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 %0,008'in altında yer almıştır. Bu nedenle sigorta 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 etmektedir. Bu çalışmalar kapsamında, şirketlerin yerel ve ihracat pazarlarında güvenli ticaret yapmalarını sağlamak ve satış cirolarını artırmak için kredi sigortası sektörünün hizmetlerini şirketlere tanıtmaya devam etmektedir.

2012 yılı ortasında yürürlüğe giren yeni 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 seviyeleri artarken, Çek Yasası sonrasında vadeli çeklerde kredi koruması azalmakta, giderek daha fazla şirket alacaklarını sigortalatmak ve nakit akışlarını korumak için kredi sigortasını tercih etmektedir.

"Türkiye sigorta sektörünün toplam prim üretimi yaklaşık %16'lık bir büyüme kaydederek 20 milyar liraya ulaştı."



2012 Yılında Euler Hermes

Bir Allianz şirketi olan Euler Hermes, dünya kredi sigortası pazarında %34'lük payı ile lider konumda bulunmaktadır. 2012 yıl sonu itibarıyla dünya çapında 770 milyar Euro tutarındaki ticari alacağa teminat sağlayan Şirket; kefalet sigortası, garanti ve tahsilatlar alanında da dünyanın lider kurumları arasında yer almaktadır. Euler Hermes, 2012 yılında 2,397 milyon Euro konsolide ciro gerçekleştirmiştir.

1893 yılında kurulan Euler Hermes bugün, 50'den fazla ülkede 6 bini aşkın çalışanıyla faaliyet göstermektedir. Euler Hermes, müşterilerine kredi yönetiminin tüm alanlarında destek vermektedir. Firmalar arası (B2B) ticari alacaklar alanında sigorta hizmetleri sunan Şirket'in sigorta ve risk uzmanları, derinlemesine kredi analizi sunmak üzere müşteriyle yakın temas içerisinde çalışmakta ve sürekli hesap takibi gerçekleştirerek olası kredi risklerinin zarara dönüşmesinden önce müşteriye 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 milyon şirketin finansal bilgilerinin yer aldığı güçlü veri tabanına sahip olan Şirket, müşterilerinin kredi limit takip ve taleplerini online istemleri aracılığı ile kolayca sonuçlandırabilmektedir. Müşterilerin; veri tabanındaki şirketler ile ilgili güncel değerlendirmelere ulaşabildiği, kredi limit durumlarını takip edebildiği, poliçe raporlarını kontrol edebildiği ve yeni limit taleplerinde bulunabildiği EOLIS online hizmet portalına dair memnuniyet seviyesi %93,5 seviyelerine ulaşmaktadır. Sağladığı teminatlarla, şirketlerin iç ve dış piyasalarda açık hesap satışlarını

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

Dünya çapında 52 bini aşkın müşterisi olan Şirket, her yıl 130 ülkede 200 bine yakın 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 finansal görünümleri hakkında araştırma ve analiz hizmeti sunmaktadır. Bu bilgilere önceden sahip olan firmalar, riski bertaraf etmenin de ötesinde gelirlerini artıracak önemli stratejik kararlar verebilme şansına sahip olmaktadır.

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

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

KISA KISA

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

2012 Finansal Göstergeler

Euler Hermes Grup konsolide (31 Aralık 2012)

	2012	Değişim
	Milyon Euro	2011'a göre
Toplam gelirler	2.397,9	+%5,4
Net teknik kar	324,2	%-9,6
Net finansal gelir	109,0	%-3,5
Operasyonel gelir	424,7	%-8,4
Net konsolide sonuç	300,2	%-9,1
Net bileşik rasyo	%75,2	

2012 Yılında Euler Hermes Türkiye

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

Türkiye'de 130'un üzerinde müşterisi bulunan Euler Hermes'in müşteri portföyü küçük işletmelerden büyük uluslararası şirketlere kadar çeşitli kuruluşları içermektedir.

Şirket, her ölçekteki müşterisi için farklı programlar sunmaktadır. World Agency Programı ile uluslararası firmalara servis sağlayan Euler Hermes, kurumsal ölçekteki firmalara yurtiçi ve/veya yurtdışı riskleri teminat altına alan, firmanın ihtiyaçları doğrultusunda hazırlanan poliçeler, küçük ölçekli firmalara ise basit ve yönetimi kolay poliçeler sunmaktadır. Euler Hermes doğrudan satış, acente, banka ve broker gibi 4 farklı satış kanalını kullanmaktadır.

2012 sonu

itibariyle raporlanan

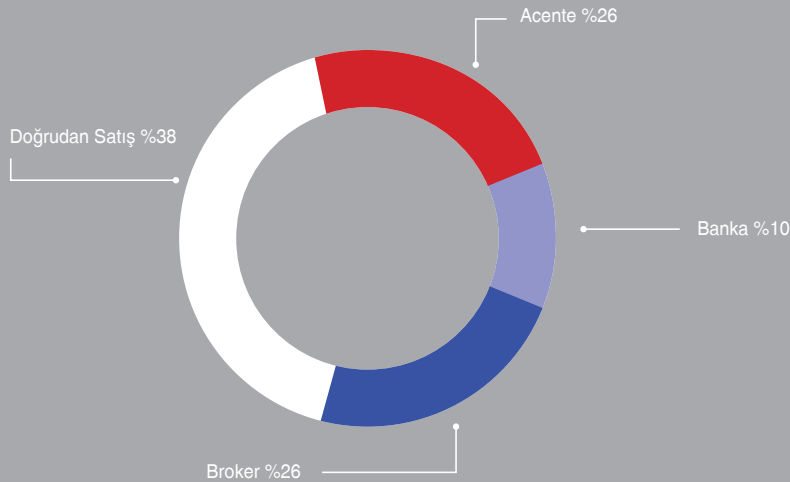
Acente sayısı 15,

Broker sayısı 12'dir.

2012 Euler Hermes satış kanalı bazında primler:

- 9.140.318 TL - Merkez
- 6.310.148 TL - Acente
- 1.986.055 TL - Banka
- 7.723.426 TL - Broker

Toplam Ciroda İş Birimlerinin Payları (2012 %)



Kredi Sigortası

Kredi sigortası nedir?

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

Ticari alacaklar şirket aktiflerinin yaklaşık %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.

Kredi 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, ticari kredi sigortası kullanabilmektedir.

Sistem nasıl işlemektedir?

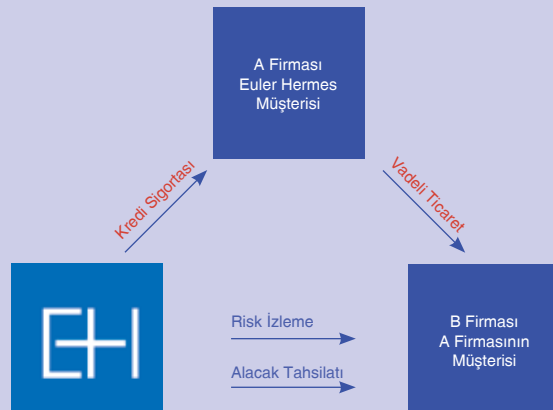
Kredi sigortaları Türkiye’de 01.02.2009 tarihinde yürürlüğe giren “Kredi Sigortası Genel Şartları” çerçevesinde yürütülmektedir.

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

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

Kredi Sigortası İşleyişi

Kredi Sigortası yurt içi ve/veya tüm ihracat satışlarınızı kapsamaktadır



Faydaları nelerdir?

- Kredi Sigortası, ticari alacakları teminat altına alarak bilanço aktiflerinde önemli yer tutan bu kalemin güvencesini sağlamaktadır.
- Alıcıların finansal ve mali durumları hakkında devamlı ve güncel bilgi edinilmesine olanak tanımaktadır. Bu sayede, alıcılar hakkında bilgi edinmek için harcanan zaman ve yapılan masrafin 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 sunmaktadır.

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; Ticari Kredi Sigortası!



Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı

EULER HERMES SİGORTA A.Ş. 2012 YILI FAALİYET RAPORU UYGUNLUK BEYANI

Euler Hermes Sigorta A.Ş.
Yönetim Kurulu

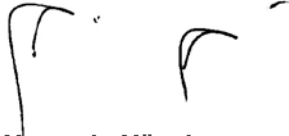
Şirketimizin 2012 yılı faaliyet raporunun 07 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine ilişkin Yönetmelik ve 28395 sayılı Resmi Gazete ile yürürlüğe giren “Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari 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



Yasemin Yücel
Mali İşler Müdürü

Faaliyet Raporu Uygunluk Görüşü



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

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

YILLIK FAALİYET RAPORU UYGUNLUK GÖRÜŞÜ

Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi Genel Kurulu'na,

Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık faaliyet raporunda yer alan konsolide olmayan finansal bilgileri denetlemekle görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu yıllık faaliyet raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, yıllık faaliyet raporunda yer alan konsolide olmayan finansal bilgilerin ilgili hesap dönemi sonu itibarıyla düzenlenen konsolide olmayan bağımsız denetim raporu ile uyumuna ve doğruluğuna ilişkin olarak görüş bildirmektedir.

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

Görüşümüze göre, Yönetmelik uyarınca hazırlanan ilişikteki yıllık faaliyet raporunda yer alan konsolide olmayan finansal bilgiler, bütün önemli taraflarıyla, Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla düzenlenen konsolide olmayan bağımsız denetim raporu ile uyumludur.

İstanbul,
13 Mayıs 2013

**Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi**

**Ruşen Fikret Selamet
Sorumlu Ortak, Başdenetçi**

Günlük
20.000
kredi limiti
talebi

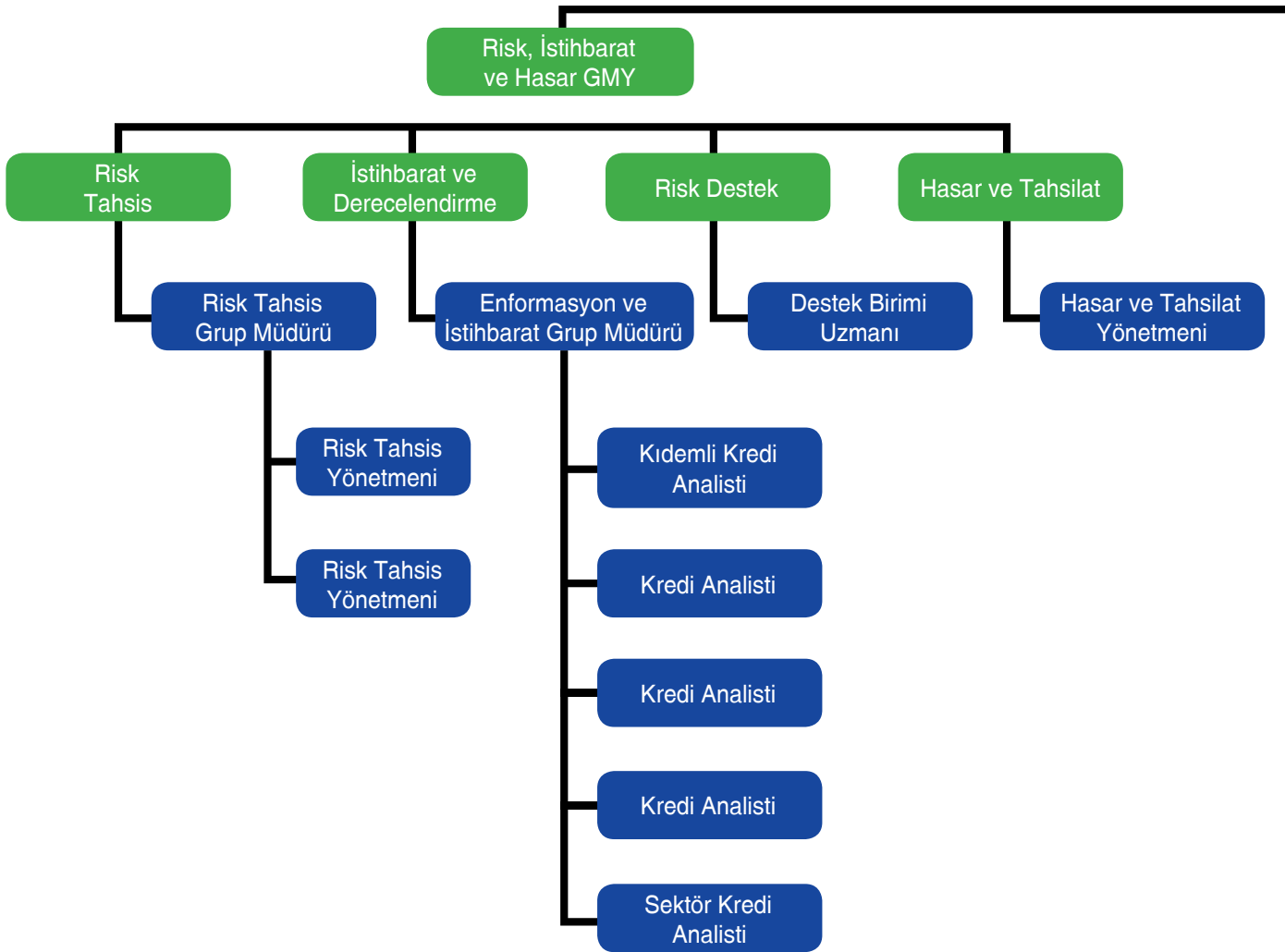
Standard &
Poor's
tarafından
verilmiş olan
AA-
derecelendirme
notu



Bölüm II Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları



Organizasyon Şeması



Yönetim Kurulu

Michele Pignotti

Yönetim Kurulu Başkanı

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

Önceki iş deneyimleri:

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

Loeiz Limon Duparcmeur

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

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

Önceki iş deneyimleri:

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

Paolo Cioni

Yönetim Kurulu Üyesi

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

Önceki iş deneyimleri:

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

Pascal Personne

Yönetim Kurulu Üyesi

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

Önceki iş deneyimleri:

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

Özlem Özuner

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

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

Önceki iş deneyimleri:

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

Kanuni Denetçiler

Murat Ece:

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

Önceki iş deneyimleri:

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

Hüseyin Dikici:

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

Önceki iş deneyimleri:

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

Üst Yönetim

Özlem Özüner

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

(Sayfa 20'de yer verilmiştir.)

Yasemin Yücel

Mali İşler ve Poliçe Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı

1994 yılında Ortadoğu Teknik Üniversitesi Ekonomi
Bölümünden mezun olmuştur. 1998 yılında Yüksek
lisansını Boston College'da tamamlamıştır.
2010 yılından itibaren Euler Hermes'te çalışmaktadır.
Mayıs 2012 itibari ile 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, İstihbarat ve Hasar Genel Müdür Yardımcısı

1995 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi İnşaat
Fakültesi Çevre Mühendisliği Bölümünden mezun
olmuştur. 1997 yılında Koç Üniversitesi İşletme

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

Bölümünde Yüksek Lisansını tamamlamıştır. 2011
yılından itibaren Euler Hermes'te çalışmaktadır. Aralık
2011 itibari ile Euler Hermes Sigorta A.Ş.'de Risk,
İstihbarat ve Hasar Bölümlerinden sorumlu Genel
Müdür Yardımcısı olarak çalışmaktadır.

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

Umut Fırat

Pazarlama, Dağıtım Kanalları ve Ticari Tahsis Genel Müdür Yardımcısı

2000 yılında Dokuz Eylül Üniversitesi İktisadi ve İdari
Bilimler Fakültesi İktisat Bölümünden mezun olmuştur.
2008 yılından itibaren Euler Hermes'te çalışmaktadır.
Eylül 2012 itibari ile Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin
Pazarlama, Dağıtım Kanalları ve Ticari Tahsis Genel
Müdür Yardımcısıdır.

Önceki iş deneyimleri:

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

İnsan Kaynakları

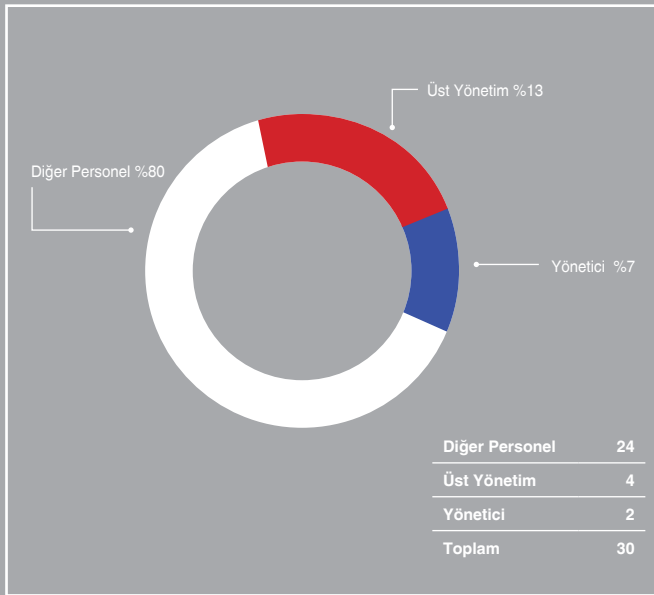
Şirket performansımızın önemli göstergelerinden biri de çalışanlarımızın Şirketimiz ve uygulamalarına olan bağlılığı ve destekleridir. Kenexa Global Araştırma Şirketi'nin Allianz Grubu ve iştiraklerinde uyguladığı "Çalışan Bağlılığı Anketi" ile çalışan memnuniyeti ve Şirket üst yönetimine duyulan güvenin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

Euler Hermes'in Türkiye faaliyetlerinin yanısıra kredi sigortası ürününün de ülkemiz için yeni bir kavram olması nedeniyle çalışanlarımızın çoğunluğunun kredi sigortası deneyimlerini arttırma yönünde eğitim ihtiyaçları mevcuttur. 2012 yılı eğitim faaliyetlerimizde Euler Hermes Grubu tecrübesi ve lokal eğitim

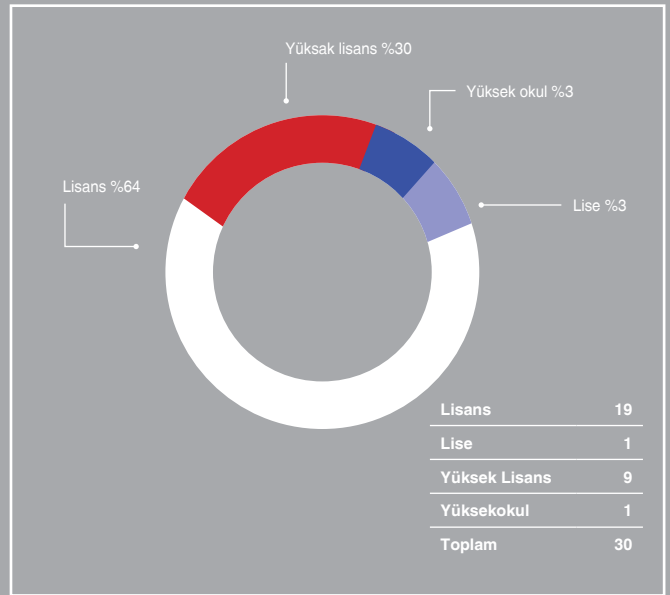
şirketlerinin desteği ile farklı eğitim programları uygulayarak çalışanlarımızın uzmanlaşmalarına destek verilmiştir. 2012 yılı içinde global ölçekte Allianz Academy, lokal ortamda ise çeşitli eğitim firmaları ile geliştirilen programlar aracılığı ile çalışanlarımızın yetkinliklerinin artmasına yönelik faaliyetlerimiz sürmüştür.

2012 yılında hem sektörümüze yetişmiş insan kaynağı yaratmak hem de kurumsal sosyal sorumluluk anlayışımız gereği farklı üniversitelerimizden stajyer adaylarının Şirketimiz birimlerinde işe alımlarını gerçekleştirilmiştir. Bu kapsamda 2012 yılında stajlarını tamamlayan 2 arkadaşımız Euler Hermes bünyesinde tam zamanlı işe alınmıştır.

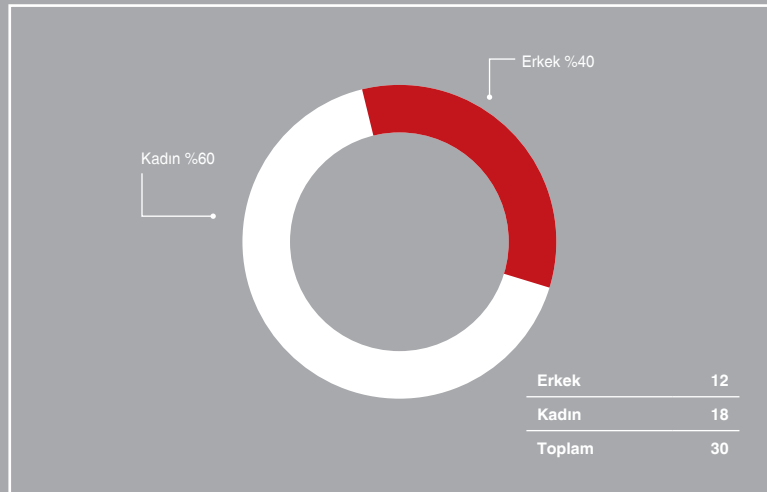
Çalışan Profili



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 insanların ihtiyaçlarına hizmet etme taahhüdümüz bulunmaktadır.

İşimizin sürdürülebilir olması, hissedarlarımızın beklentilerini karşılamak ve en önemlisi faaliyet gösterdiğimiz ülkelerde büyümeyi sürdürmek için iyi bir kurumsal vatandaş olarak görevlerimizi yerine getirmenin hayati önem taşıdığına inanmaktayız.

Faaliyet alanımız, bir şirket olarak büyüme ile küresel ve yerel ticari ortamın sürdürülebilirliğini teşvik etmenin önemini kabul ettiğimizi göstermektedir. Bunu da finansal koruma, finansal ve yerel bilgi kullanımı ile işletmelerin ilgili pazarlarda istikrarlı büyümelerini sağlayacak ürünleri geliştirerek ve iş stratejileri izleyerek gerçekleştirmeye çalışmaktayız.

Bu da, Türkiye'de özellikle KOBİ grubunda bulunan yerel işletmelerin ihtiyaçlarını dinlemek; KOBİ'lere yönelik, kolay kullanılabilir bir ürünü portföyümüze dahil etmek için bir girişimde bulunmak anlamına gelmektedir. Ürünümüz, Türkiye'deki KOBİ'lerin

faaliyetlerinin korunmasına ve istikrarına katkıda bulunurken, yerel sektörlerin sürdürülebilirliğine de destek olacaktır. Euler Hermes ayrıca, ülkenin ticaretini ve ekonomik büyümesini destekleyecek gerekli finansal koruma mekanizmaların inşa edilmesi için, ülkeye özgü ticari sektör gelişmeleri ve borcun vadesinde ödenmemesi riski konusunda ilgili makamlara rehberlik etmeye çalışmaktadır.

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 yılının başından bu yana işitme engelli çocuklara destek vermektedir.

Euler Hermes çalışanları ayrıca düzenli olarak öğrencilere yönelik sosyal etkinliklerin düzenlenmesine katkıda bulunmaktadır.

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.



Ar-Ge Çalışmaları

Euler Hermes, Ar-Ge faaliyetlerinin işin karlı büyüme kaydetmesine destek olmanın yanı sıra, şimdi ve gelecekte Şirketimizin rekabet gücünün korunmasında da önemli rol oynadığına inanmaktadır. Euler Hermes olarak, müşterilerimizin rekabet gücünü ve finansal istikrarını arttıran ürünleri geliştirmek, Ar-Ge stratejimizin temel unsurlardan birini oluşturmaktadır. Ar-Ge faaliyetlerinde yerel pazarla entegre çalışmaya öncelik verilmekte ve bu doğrultuda yerel ortama uygun özgün ürünler geliştirmek ve paydaş müzakerelere katılmak için ülke bazında pazar şartları ve ihtiyaçları izlenmektedir.

Küresel seviyede maliyetlerdeki rekabetini sağlamak için iş süreçlerinde dönüşüm devam ettirmek, Euler Hermes Grubu'nun stratejik hedefleri arasında yer almaktadır. Küresel finansal krizin ardından Grup, kurumsal yapısını ve yönetimini yalınlaştırmayı ve küresel faaliyetlerini düzene koyarak operasyonel verimliliği sağlamayı hedefleyen iş dönüşüm programını oluşturmuştur. Bu gelişmeler, "Excellence" (mükemmellik) program konseptini baz alarak firmanın maliyet tabanının (cost base) verimliliğini ve esnekliğini arttırmaya odaklanmıştır. Grup çapında standart bilgi işlem çözümlerinin uygulanması, programın önemli bir kısmını oluşturmuştur. 2011 ve 2012 yıllarında daha düşük gider yolları kaydedilerek programın faydaları şimdiden görülmeye başlanmıştır. Excellence programı ayrıca, 13 iştirakimizi Euler Hermes Europe'un çatısı altına alan ve Avrupa'daki hukuk yapılarını kolaylaştıran "Blue Europe" projemizle desteklemiştir.

IRP (ortak risk platformu), SAP (ortak finansal platformu), Convergence (ortak hasar platformu, IMX (ortak toplama platformu) ve Copernicus (ortak müşteri ilişkiler yönetim platformu) gibi projelerin ardından Almanya'da Galileo projesinin (ortak poliçe idare/yönetim platformu) başlatılması ile birlikte Grup'un 2013 yılında maliyet rasyosunun daha da iyileşmesi beklenmektedir.

Müşteri hizmetleri ve ürün geliştirme konularında Euler Hermes'in hizmet kalite anlayışı, Ar-Ge stratejisini merkezinde tutmaktadır. Bu doğrultuda Euler Hermes, son yıllarda yeni hizmet modeli geliştirmiş ve böylece 2012 yılında rekor müşteri koruma seviyelerine ulaşmıştır. Belirsiz küresel ekonomik ortamda kredi sigortasına olan talebin güçlü kalmasıyla da, yeni iş alımı rekor seviyelere ulaşmıştır. Müşteri ihtiyaçlarını anlamamız ve dünya çapında yüksek hizmet kalitesini müşterilerimize sunmamız, müşteri portföyümüzün güçlendirilmesinde ve pazar payımızın artırılmasında belirleyici etkenler olacaktır.

Euler Hermes Grubu, 2012 yılında yerel pazar seviyesinde ürün yelpazemizi tamamlayan XoL (Hasar fazlası) poliçesini pazara sunmuştur. Yeni poliçe ayrıca bilançolarında kredi risklerini daha fazla azaltmak isteyen veya değişken finansal ortamda istisnai ticari kredi kayıplarına karşı koruma arayan büyük ve çok uluslu firmalara hitap etmektedir.

Euler Hermes Grubu'nun faaliyetlerinin önemli bir kısmı kredi sigortası işlemlerinden oluşmaktadır. Bununla birlikte kefalet sigortası da Grup'un önem verdiği işkolları arasında yer almaktadır. Bu kapsamda, Türkiye'nin büyüyen ekonomisi ve pazar potansiyelini dikkate alarak Grup, ülkemizde kefalet sigortasını da gelişim alanlarından biri olarak belirlemiştir. Kefalet sigortasının genel şartlarının düzenlenmesine ilişkin olarak Euler Hermes Türkiye'nin T.C. Hazine Müsteşarlığı ve Türkiye Sigorta ve Reasürans Birliği ile çalışmaları sürmektedir.

Yönetim Kurulu Raporu

Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin 29/05/2013 Tarihli Olağan Genel Kuruluna Sunulan Yönetim Kurulu Raporu

Değerli Ortaklarımız,

Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin 3. Genel Kurul Toplantısı'na hoşgeldiniz. Şirketimizin 2012 yılı bilançosu ve kar zarar hesaplarını incelemelerinize sunuyoruz.

2012 yılı dünya ekonomisi açısından oldukça sıkıntılı bir yıl olmuştur. Özellikle Avrupa kaynaklı riskler birçok ülkede büyüme oranlarını aşağıya çekmiş, dünya ticareti yavaşlamış, kurumsal iflaslar birçok ülkede artış göstermiştir. Gerek piyasalarda artan risk algısı, gerekse gelişmiş ülkelerdeki zayıf ekonomik performans, gelişmekte olan ülkeleri de olumsuz etkileyerek büyüme oranlarının beklentilerin altında seyretmesine yol açmıştır. Tüm bu olumsuz faktörlere rağmen Türkiye ekonomisi 2012 yılında %2,2 oranında büyümüştür. Geçmiş yıla oranla düşük ancak sürdürülebilir bir büyüme yapısının oluşturulmasının Türkiye gibi yüksek cari açık riski olan ülkeler için doğru model olduğunu düşünmekteyiz.

Türkiye sigorta sektörü toplam prim üretimi 2011 yılına göre yaklaşık %16 oranında artarak 20 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Euler Hermes'in de dahil olduğu hayat dışı branşların toplam üretimdeki payı %86 olarak gerçekleşmiştir. Hayat dışı segmentin son 10 yılda ortalama %22 büyüdüğü düşünülürse 2023 hedefi olan 63 milyar TL prim üretiminin yaratılması da mümkündür.

2012 yılında sigortacılık sektörünün toplam prim üretimi artış oranı enflasyon oranının yaklaşık iki kat üzerinde gerçekleşmiş olup, primlerin halihazırda GSYİH'ye oranı çok düşüktür ve bu durum Euler Hermes gibi tüm sigorta şirketleri için Türkiye'de büyüme fırsatı sağlamaktadır.

Kredi Sigortası branşında faaliyet gösteren Şirketimiz Sigortalılarımıza açık hesap ile güvenli ticaretin önünü açmakta ve doğru alıcılar ile çalışmalarına rehberlik etmektedir. 2012 yılı şirketimizin Türkiye pazarında sıçrama yaptığı ve kredi sigortasına olan yüksek talep neticesinde sigortalılar nezdinde Euler Hermes markası ve ürün farkındalığını arttırdığı bir yıl olmuştur.

Şirketimiz 2012 yılı sonunda toplam 25.159.947 TL prim üretimi gerçekleştirerek geçtiğimiz yıla oranla %114 büyüme gerçekleştirmiştir. 2012 yıl sonu itibarıyla, bir önceki yıl sonuna göre, aktif toplamımız %38 oranında artışla 16.285.504 TL'ye ulaşmıştır. Brüt teknik zararımız geçtiğimiz yıla oranla %60 azalarak (1.037.643) TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönem içinde özkaynaklarımız 1.563.666 TL olmuştur.

Türkiye'deki üçüncü faaliyet yılımızda Allianz Grubu'ndan gelen finansal gücümüz ve stratejik pazarımız olan Türkiye'ye yapacağımız yeni yatırımlarımız ile faaliyetlerimize güvenle devam edeceğiz.

Saygılarımla,



Michele Pignotti
Yönetim Kurulu Başkanı

Dünya
çapında **770**
Milyar Euro'luk
ticari alacak
teminatı

40 Milyon
şirketin
finansal takibinin
yapıldığı **geniş**
veritabanı



Bölüm III Finansal Bilgiler ve Risk Yönetimine İlişkin Değerlendirmeler



Denetim

İç Denetim Faaliyetleri

İç denetim faaliyetleri, Hazine Müsteşarlığı tarafından 21 Haziran 2008 tarih ve 26913 numaralı Resmi Gazete’de yayımlanan “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik” uyarınca, Yönetim Kurulu’na doğrudan bağlı olarak görev yapmakta olan İç Denetim Birimi tarafından yürütülmektedir. İç Denetim Birimi, 2012 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 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, 2012 yılı iç denetim planı kapsamında üç departman denetimi, bir uyum programı denetimi ve iki adet acente denetimi 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 yanısıra Euler Hermes global risk stratejisine paralel Şirketimizin alabileceği risk düzeyi ve risk limitleri hususunda karar almak amacı ile 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 yanısıra 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 Müsteşarlığına talep edildiği şekilde uygulanmaktadır.

Sermaye yeterliliği testi, Şirket sermayesinin yeterliliğinin tespiti amacıyla, Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik” hükümleri esas alınarak ölçülmekte ve çıkan sonuçlara ilişkin değerlendirmeler önce Risk Komitesi’ne, Risk Komitesi tarafından değerlendirildikten sonra ise Yönetim Kurulu’na raporlanmaktadır. Söz konusu Yönetmeliğe göre kullanılan katsayı esaslı yöntem, Şirket’in her bir risk türü için aynı yönetmelikte tanımlanmış sermaye miktarını tespit eden ve bu şekilde ihtiyaç duyulan toplam sermayenin hesaplanmasına imkan tanıyan bir yöntemdir.

Yukarıda belirtilmiş olan raporlara ek olarak “Risk Yönetim Sistemi Prosedürü” kapsamında yapılan Risk Değerlendirmesi çalışması ile Şirketimiz süreçlerinde risk ve kontrol noktaları tespit edilmiş, eksik kontrol noktaları kapsamında gerekli aksiyonların alınması sağlanmıştır. Risk Değerlendirmesi çalışması sonucunda oluşan Risk haritası ile “Riske açıklık” ve “Etki” matrisi ile öncelikli risklerimizin belirlenmesi ve Şirket Üst Yönetimi, Yönetim Kurulu ve Euler Hermes Grubu Risk Birimi ile paylaşılması sağlanmıştır.

2012 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 dayanak teşkil etmesi için Şirketimiz risklerinin sınıflandırması yapılmıştır. Şirketimiz riskleri Piyasa riski, Likidite riski, Kredi riski, Sigortalama riski ve Operasyonel riskler kategorileri altında incelenmektedir.

Piyasa Riski

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

Piyasa riski yukarıda belirtilen araçlara dayalı sözleşmelere ilişkin pozisyonların değerinde faiz oranları, hisse senedi fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek "faiz oranı riski", "hisse senedi riski" ve "kur riski" unsurlarının oluşturduğu zarar riskini ifade eder.

Risk Yönetimi uygulamaları kapsamında yatırım portföyüne yönelik risk politikaları ve ilgili kontrol sistemleri oluşturulur. Risklerin ölçülmesi ve limitlendirilmesi yöntemleri belirlenir, stres testleri tasarlanır ve güncelleme gereken noktalarda çözümler geliştirilir.

Şirketimizin yatırım portföyünün değerlendirilmesine yönelik olarak Euler Hermes 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 kar 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.

Şirketimizin yatırım faaliyetlerine yönelik olarak yatırım ilişkisine girilen taraflar ile ilgili Euler Hermes Grubu Hazine Yönetimi katılımı ile düzenlenen "Yatırım Komitesi" nezdinde karar alınmakta, yatırıma konu aktiflerin tarafların kredibilite ve finansal güç dereceleri paralelinde dağıtılması esas alınmaktadır.

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 kar hedefine göre oluşturulur. Teklif aşamasından poliçe tanzimine kadar geçen süreçte hem Ticari Tahsis hem de Risk Tahsis ekiplerince risk analizine yönelik değerlendirmeler yapılır.

Sigortalama riski çalışmaları kapsamında riskin belirli alıcı ve sektörlerde yoğunlaşmasının engellenmesi ve sermayemizin Şirketimizin risk ve getiri profilini optimize edecek şekilde hassas alıcı limitleri, sektör limitleri ve alıcı derecelendirme limitleri sürekli olarak gözden geçirilir.

Şirketimiz, kabul edilen riskler ve oluşan hasarların niteliğine göre çeşitli sigortalama stratejileri oluşturmuştur ve muhtemel riskleri bu stratejiler ve reasürans anlaşmaları ile yönetmektedir.

Aktüeryal Risk

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

Aktüeryal riskler, prim riski, rezerv riski ve katastrofik hasar riski olarak sıralanır. Prim riski, bir sigorta dönemi boyunca teknik 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 bulunmaktadır. Operasyonel Risklerin belirlenen risk senaryoları ile sürekli olarak gözden geçirilmesi faaliyeti 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:

Şirketimizin mevcut Risk Değerlendirmesi 2012 yılında Şirket Üst Yönetimi, süreç sahipleri (Ticari Tahsis, Risk Tahsis, Hasar, Poliçe Yönetimi, Finans, Muhasebe ve İç Denetim çalışanları) ve Deloitte firması yetkilileri ile işbirliği yapılarak hazırlanmış ve Risk Yönetim Sistemi Prosedürümüz 22 Kasım 2012 tarihi ve 2012/10 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile yürürlüğe girmiştir. Risk Değerlendirme çalışması esnasında süreç sahiplerinden alınan detaylı bilgiler ile iş akış şemaları oluşturulmuş, risk ve kontrol noktaları tespit edilmiş ve Risk Haritası çıkarılmıştır. Risk Değerlendirme çalışması ve Risk Haritası dökümanları Şirket Üst Yönetimi, süreç sahipleri ve İç Sistemler'den sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi Sn. Paolo Cioni ile paylaşılmıştır.

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** : 14 Mart 2013
- Karar Numarası** : 2013/3
- Katılanlar** : Michele Pignotti
Loeiz, Pierre, Marie, François Limon Duparcmeur
Paolo Cioni
Pascal Frederic Personne
Özlem Özüner
- Karar Konusu** : 2012 yılı dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısına davet
- Karar** : Şirketimizin Yönetim Kurulu toplanarak aşağıdaki kararları almıştır:
1. Şirketimizin 2012 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısının Şirket merkezinde 29 Mayıs 2013 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 ve
 4. 2012 yılı Olağan Genel Kurul gündeminin aşağıdaki maddelerden oluşmasına
- karar verilmiştir.

Gündem

1. Açılış ve Başkanlık Divanı'nın teşkili;
2. Divan Heyetine tutanakların imzalanması hakkında yetki verilmesi;
3. 2012 yılı Yönetim Kurulu faaliyet raporunun okunması, müzakeresi ve kabulü;
4. 2012 yılı Denetçi raporunun okunması, müzakeresi ve kabulü;
5. 2012 yılı dönemine ilişkin bilanço ve kâr-zarar hesaplarının okunması, müzakeresi ve kabulü;
6. 2012 yılı için Yönetim Kurulu üyelerinin ve Denetçilerin ibra edilmeleri;
7. Sermaye artırımı yapılmasının görüşülmesi ve kabulü;
8. Ana sözleşmenin 7. (*Şirketin Sermayesi*), 10. (*Yönetim Kurulu Toplantıları*) ve 16. (*Toplantı Yeri*) maddelerinin tadilinin görüşülmesi ve kabulü;
9. Bağımsız denetçi ataması;
10. Genel Kurul İç Yönergesi'nin onaylanması;
11. Dilek ve temenniler;
12. Kapanış.

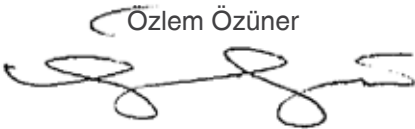
Michele Pignotti



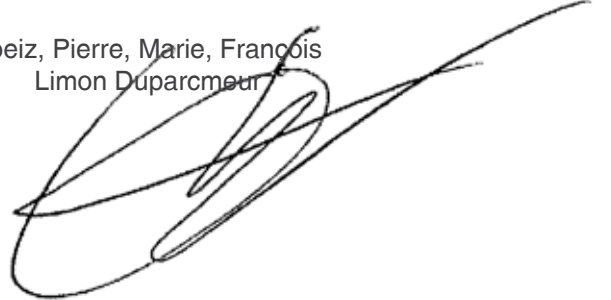
Paolo Cioni



Özlem Özüner




Loeiz, Pierre, Marie, François
Limon Duparcmeur



Pascal Frederic Personne



Denetçi Raporu Özeti

EULER HERMES SİGORTA A.Ş.
Büyükdere Cad. No: 100 - 102
Maya Akar Center Kat: 7
Esentepe 34394 İstanbul Türkiye
Tel :+90 212 290 76 10
Fax :+90 212 290m 76 11
A Company of 



DENETÇİ RAPORU

Euler Hermes Sigorta A.Ş.

Olağan Genel Kurul Başkanlığı'na;

Euler, Hermes Sigorta A.Ş.'nin 2012 faaliyet yılına ait defter ve belgeleri tarafımızca incelendi. Kayıtların dosyalarına saklanan belgelere uygun olarak defterlere ve yardımcı hesaplara zamanında işlendiği görüldü. Yönetim Kurulu toplantılarına ait kararların iştirak eden üyelerinin imzasını üzerinde taşıyarak düzenli bir biçimde Yönetim Kurulu Karar Defterine yapıştırıldığı ve ilgili uygulamaların kararlara uygun olarak yürütüldüğü görüldü.

Yönetim Kurulu tarafından onaylarınıza sunulmuş olan 2012 yılı Bilanço, Kar/ Zarar hesaplarının muhasebe kayıtlarına ve belgelere dayanılarak düzenlendiği, görülen iş ve yapılan işlemlerin Türk Ticaret Kanunu ile Esas Sözleşme'ye uygun olarak yapılmış olduğu belirlendi.

Görüşümüze göre, içeriğini benimsediğimiz 31/12/2012 tarihli Bilanço ve Kar/Zarar Cetveli, anılan döneme ait gerçek faaliyet sonuçlarını yansıtmaktadır.

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

Hüseyin Dikici
Murakıp

Halis Murat Ece
Murakıp



Mali Durum Kârlılık ve Tazminat Ödeme Gücüne İlişkin Değerlendirme

Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik'in teminatların tesisini düzenleyen 4'ncü maddesi uyarınca minimum garanti fonu asgari kuruluş sermaye miktarları toplamının üçte birinden az olamaz ve hayat dışı sigorta branşları için minimum garanti fonu sermaye yeterliliği hesaplama döneminde teminat olarak tesis edilir. 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in minimum garanti fonu tutarı 1.833.333 TL'dir. Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı lehine tesis ettiği bloke tutarlar sırasıyla 2.450.650 TL ve 2.062.922 TL tutarındadır.

Prim Üretimi ve Karlılık

Şirketimizin 2012 yıl sonunda prim üretimi 25.159.947 TL (2011:11.746.034 TL) olarak gerçekleşmiştir. Şirketimizin yeni kurulan ve büyümekte olan bir şirket sürecinde olması, yüksek bir koruma politikası ile çalışması nedeniyle 2012 yılsonunda 2.048.991 TL zarar gerçekleşmiştir.

Tazminat Ödeme Gücü

Şirketimiz, 2012 yıl sonunda brüt 4.840.297 TL (2011: 27.069 TL) tazminat ödemesi yapmıştır. 2011 yılında şirketin ilk poliçesini üretmesi, faaliyetlerine yeni başlaması nedeniyle Tazminat ödemelerinde 2010 yılına ait poliçe üretimi olmadığı için tazminat ödemesi gerçekleşmemiştir.

Dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kredi	405.514.223	225.639.904
İhracat	152.712.446	165.995.151
Toplam	558.226.669	391.635.055

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Şirketimiz ödenmiş sermayesi 5.500.000 TL'dir. 2012 yılında Şirketimiz ana faaliyetlerinden 3.132.384 TL (2011: 1.205.693 TL) gelir, 4.170.027 TL (2011: 3.792.805 TL) gider oluşmuş ve teknik zarar 1.037.643 TL (2011: 2.587.112 TL) olarak gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla bilanço büyüklüğü 16.285.504 TL'ye (2011: 11.796.137 TL) ulaşmıştır. Bu tarih itibarıyla nakit değerler ve menkul değerler cüzdanı toplamı 7.179.679 TL'dir. (2011: 5.475.393 TL) 2012 yılsonunda faaliyet giderleri %56 oranında azalarak 1.690.505 TL'ye düşmüştür. Faaliyet giderlerinin azalmasındaki en büyük etken artan üretim hacmine bağlı olarak reasürans komisyon gelirlerinde yaşanan %323 artıştır.

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin sermaye yeterliliği hesaplamasında Şirket'in sermaye ihtiyacı doğmuştur. Şirket yönetimi mevcut finansal durumun iyileştirilmesine yönelik, gerekli tedbirleri almıştır ve sermaye ihtiyacının Şirket ana ortağı tarafından sermaye artışı yoluyla karşılanacaktır.

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 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları üzerinden hesaplanan sermaye yeterliliği tablosunda Şirket için gerekli minimum özsermaye tutarı 6.830.982 TL (31 Aralık 2011: 3.443.339 TL) olarak hesaplanmıştır. Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla özsermayesi 2.397.282 TL'dir (31 Aralık 2011: 3.612.657 TL) ve 4.433.700 TL tutarında sermaye ihtiyacı doğmuştur.

Şirket yönetimi mevcut finansal durumun iyileştirilmesine yönelik gerekli tedbirleri almaya başlamıştır. 14 Mart 2013 tarihli Yönetim Kurulu kararı uyarınca Şirket sermayesinin 6.854.000 TL tutarında nakit olarak arttırılmasına ve 29 Mayıs 2013 tarihinde yapılacak olan Olağan Genel Kurul'a kadar sermaye ihtiyacının Şirket ana ortağı tarafından ödenmesine karar verilmiştir.

Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2012
Tarihinde Sona Eren
Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetim Raporu

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Euler Hermes Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan konsolide olmayan bilançosunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide olmayan gelir tablosunu, konsolide olmayan özsermaye değişim tablosunu ve konsolide olmayan nakit akış tablosunu ve önemli muhasebe politikalarının özeti ile dipnotlarını denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolarla İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

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

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

Bağımsız Denetçi Görüşü

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide olmayan finansal tablolar, Euler Hermes Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla konsolide olmayan finansal pozisyonunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide olmayan finansal performansını ve konsolide olmayan nakit akışlarını, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartları (bakınız bilanço dipnotu 2) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşü Etkilemeyen Hususlar

İlişikteki finansal tablolar Şirket'in sürekliliği ilkesine göre hazırlanmıştır. Şirket 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yılı 2.048.991 TL tutarında zarar ile kapatmıştır. Aynı tarih itibarıyla 1.887.343 TL tutarındaki geçmiş yıllar zararları da dikkate alınırsa, birikmiş zararlar toplamı 3.936.334 TL'ye ulaşmaktadır. Söz konusu birikmiş zararların etkisiyle Şirket özsermayesi ilişikteki finansal tablolarda 1.563.666 TL tutarında bakiye vermekte olup sermayenin 1/3'ünün altında kalmaktadır. Cari ve geçmiş dönemlerde oluşan zararlar sonucu Şirket'in mali durumu ciddi ölçüde etkilenmiş ve T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin sermaye yeterliliği hesaplamasında Şirket'in 4.433.700 TL tutarında sermaye ihtiyacı doğmuştur. Söz konusu hususlar Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyeti üzerinde önemli bir belirsizliğin varlığını işaret etmekle birlikte, detayları Not 4.2'de belirtildiği üzere, Şirket yönetimi mevcut finansal durumun iyileştirilmesine yönelik, gerekli tedbirleri almaya başlamış ve sermaye ihtiyacının Şirket ana ortağı tarafından sermaye artışı yoluyla karşılanacağını, söz konusu tutara ilişkin sermaye yeterlilik tablolarını ve ödeme planını T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'na sunacağını belirtmiştir. Öte yandan Şirket ana ortağı, Şirket'in faaliyetlerini gelecek dönemde kesintiye uğramadan sürdürmesi için gerekli olan sermaye gereksinimi için finansal destek sağlayacağını taahhüt etmiştir.

İstanbul,
14 Mart 2013

Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik
Anonim Şirketi



Ruşen Fikret Selamet
Sorumlu Ortak, Başdenetçi

40 EULER HERMES Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

EULER HERMES SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ'NİN 31 ARALIK 2012 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 2012 tarihi itibarıyla hazırlanan hesap dönemine ait konsolide olmayan finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümlerine ve Şirketimiz muhasebe kayıtlarına uygun olduğunu belirtiriz.

İstanbul, 14 Mart 2013

Özlem Özüner
Yönetim Kurulu Üyesi
Genel Müdür



Yasemin Yücel
Mali İşler Direktörü



Orhun Emre Çelik
Aktüer



Murat Ece
Kanuni Denetçi



Hüseyin Dikici
Kanuni Denetçi



VARLIKLAR			
1- Cari Varlıklar	Dip Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2011
A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	14	7.179.679	5.475.393
1- Kasa	14	2.639	3.255
2- Alınan Çekler		-	-
3- Bankalar	14	7.177.040	5.472.138
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri		-	-
5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar		-	-
B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	11	1.028	-
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar		-	-
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	11	1.028	-
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	6.675.699	4.614.326
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	12	6.835.735	4.614.326
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)	12	(160.036)	-
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar		-	-
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)		-	-
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı (-)		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar		-	-
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		-	-
D- İlişkili Taraflardan Alacaklar	12.45	1.155.553	873.789
1- Ortaklardan Alacaklar	45	-	136.906
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağılı Ortaklıklardan Alacaklar	45	823.511	736.883
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar	45	332.042	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
E- Diğer Alacaklar	12	50.899	18.382
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		-	-
4- Diğer Çeşitli Alacaklar	12	50.899	18.382
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	17	637.251	307.668
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	17	637.251	307.668
2- Tahakkuk Etmis Faiz ve Kira Gelirleri		-	-
3- Gelir Tahakkukları		-	-
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
G- Diğer Cari Varlıklar	12	83.392	47.990
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		-	-
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	12	50.779	32.223
3- Ertelenmiş Vergi Varlıkları		-	-
4- İş Avansları	12	2.649	-
5- Personele Verilen Avanslar	12,45	29.964	15.767
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		-	-
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		-	-
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı		-	-
1- Cari Varlıklar Toplamı		15.783.501	11.337.548

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

42 EULER HERMES Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihi İtibarıyla

Konsolide Olmayan Bilanço

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

VARLIKLAR			
II- Cari Varlıklar	Dip Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2011
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 Nezdidindeki 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	51.720	9.863
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
4- Makine ve Teçhizatlar	6	59.123	10.046
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	7.190	826
6- Motorlu Taşıtlar		-	-
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)		-	-
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar		-	-
9- Birikmiş Amortismanlar	6	(14.593)	(1.009)
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)		-	-
F- Maddi Olmayan Varlıklar	8	2.281	-
1- Haklar	8	2.360	-
2- Şerefiye		-	-
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler		-	-
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri		-	-
5- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar		-	-
6- Birikmiş İtfalar (-)	8	(79)	-
7- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar		-	-
G-Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	17	69	793
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler	17	69	793
2- Gelir Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
H- Diğer Cari Olmayan Varlıklar	21	295.406	295.406
1- Efektif Yabancı Para Hesapları		-	-
2- Döviz Hesapları		-	-
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar		-	-
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlıkları	21	295.406	295.406
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar		-	-
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı (-)		-	-
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı (-)		-	-
II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı		502.003	458.589
Varlıklar Toplamı		16.285.504	11.796.137

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

YÜKÜMLÜLÜKLER			
III- Kısa Vadeli Yükümlülükler	Dip Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2011
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	2.865.090	5.157.899
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	19	2.865.090	5.157.899
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden B-orçlar		-	-
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu (-)		-	-
C-İlişkili Tarafalara Borçlar	19,45	122.076	38.988
1- Ortaklara Borçlar		-	-
2- İştiraklere Borçlar	19,45	-	29.440
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar	19,45	120.215	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar	19,45	1.861	9.548
6- Diğer İlişkili Tarafalara Borçlar		-	-
D- Diğer Borçlar	19	61.255	51.159
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar	19	61.255	51.159
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)		-	-
E-Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	8.821.071	1.236.991
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net	17	7.113.064	643.353
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net		-	-
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı – Net	17	1.688.918	593.638
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net	17	19.089	-
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	267.547	106.394
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	19	228.033	81.548
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	19	39.514	24.846
3- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
4- Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler		-	-
5- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları		-	-
6- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)		-	-
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	23	53.776	26.949
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		-	-
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
3- Maliyet Giderleri Karşılığı	23	53.776	26.949
H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	19	1.613.348	1.325.599
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	19	1.221.348	1.135.599
2- Gider Tahakkukları	19	392.000	190.000
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		-	-
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları		-	-
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler		-	-
III - Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı		13.804.163	7.943.979

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

44 EULER HERMES Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihi İtibarıyla

Konsolide Olmayan Bilanço

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

YÜKÜMLÜLÜKLER			
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler	Dip Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2011
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 Taraplara Borçlar		-	-
1- Ortaklara Borçlar		-	-
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraplara Borçlar		-	-
D- Diğer Borçlar		-	-
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar		-	-
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)		-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	880.187	220.307
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net	17	46.571	34.051
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net		-	-
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı – Net		-	-
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net		-	-
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık – Net		-	-
7- Diğer Teknik Karşılıklar – Net	17	833.616	186.256
F- Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları		-	-
1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler		-	-
2- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
3- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	23	37.488	19.194
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	23	37.488	19.194
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		917.675	239.501

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

EULER HERMES Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihi İtibarıyla

Konsolide Olmayan Bilanço

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

Bölüm III 45

Finansal Bilgiler ve
Risk Yönetimine İlişkin
Değerlendirmeler

ÖZSERMAYE			
V- Özsermaye	Dip Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2011
A- Ödenmiş Sermaye		5.500.000	5.500.000
1- (Nominal) Sermaye	15	5.500.000	5.500.000
2- Ödenmemiş Sermaye (-)		-	-
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları		-	-
4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları (-)		-	-
B- Sermaye Yedekleri		-	-
1- Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-
2- Hisse Senedi İptal Karları		-	-
3- Sermayeye Eklenecek Satış Karları		-	-
4- Yabancı Para Çevirim Farkları		-	-
5- Diğer Sermaye Yedekleri		-	-
C- Kar Yedekleri		-	-
1- Yasal Yedekler	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 (-)		(1.887.343)	(174.306)
1- Geçmiş Yıllar Zararları		(1.887.343)	(174.306)
F-Dönem Net Karı		(2.048.991)	(1.713.037)
1- Dönem Net Karı		-	-
2- Dönem Net Zararı (-)		(2.048.991)	(1.713.037)
Özsermaye Toplamı		1.563.666	3.612.657
Özsermaye ve Yükümlülükler Toplamı		16.285.504	11.796.137

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

46 **EULER HERMES Sigorta Anonim Şirketi**
 31 Aralık 2012 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
 Konsolide Olmayan Gelir Tablosu
 (Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

I-TEKNİK BÖLÜM	Dip Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2011
A- Hayat Dışı Teknik Gelir		3.132.384	1.205.693
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		2.684.106	988.651
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	9.166.337	1.666.055
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	17	25.159.947	11.746.034
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	10.17	(15.993.610)	(10.079.979)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17.29	(6.482.231)	(677.404)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(2.633.728)	(4.634.377)
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10.17	(3.848.503)	3.956.973
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı		-	-
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı		-	-
2- Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri		336.953	217.042
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		9.858	-
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler		9.858	-
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı		-	-
4- Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri	2.15	101.467	-
B- Hayat Dışı Teknik Gider		(4.170.027)	(3.792.805)
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(1.813.073)	(597.810)
1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(717.793)	(4.172)
1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar	17	(4.840.297)	(27.069)
1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı	10.17	4.122.504	22.897
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17.29	(1.095.280)	(593.638)
1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı	17	(9.199.355)	(4.239.926)
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı	10.17	8.104.075	3.646.288
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		(19.089)	-
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı		(170.518)	-
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı		151.429	-
3- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17.29	(647.360)	(186.256)
4- Faaliyet Giderleri	32	(1.690.505)	(3.008.739)
5- Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
5.1- Matematik Karşılıklar		-	-
5.2- Matematik Karşılıklarda Reasürör Payı		-	-
6- Diğer Teknik Giderler		-	-
6.1- Brüt Diğer Teknik Giderler		-	-
6.2- Brüt Diğer Teknik Giderlerde Reasürör Payı		-	-
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A – B)		(1.037.643)	(2.587.112)
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.

EULER HERMES Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Gelir Tablosu
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Bölüm III 47
Finansal Bilgiler ve
Risk Yönetimine İlişkin
Değerlendirmeler

I-TEKNİK BÖLÜM	Dip Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2011
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.

48 EULER HERMES Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Gelir Tablosu
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

II-TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM	Dip Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2011
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)		(1.037.643)	(2.587.112)
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D-E)		-	-
I - Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G-H)		-	-
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)		(1.037.643)	(2.587.112)
K- Yatırım Gelirleri		336.953	1.114.938
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	4.2	336.953	217.042
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Parlar		-	-
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi		-	-
4- Kambiyo Karları	4.2	-	897.896
5- İştiraklerden Gelirler		-	-
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler		-	-
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler		-	-
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler		-	-
9- Diğer Yatırımlar		-	-
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri		-	-
L- Yatırım Giderleri		(744.949)	(218.051)
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	(336.953)	(217.042)
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar		-	-
6- Kambiyo Zararları	4.2	(394.333)	-
7- Amortisman Giderleri	6	(13.663)	(1.009)
8- Diğer Yatırım Giderleri		-	-
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar		(603.352)	(22.812)
1- Karşılıklar Hesabı	47	(437.121)	(232.061)
2- Reeskont Hesabı	47	(85.061)	6.836
3- Özellikli Sigortalar Hesabı		-	-
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı	21	-	295.406
6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri		-	-
7- Diğer Gelir ve Karlar		589	6
8- Diğer Gider ve Zararlar		(33.313)	(16.674)
9- Önceki Yıl Gelir ve Karları		-	-
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları		(48.446)	(76.325)
N- Dönem Net Karı veya Zararı		(2.048.991)	(1.713.037)
1- Dönem Karı ve Zararı		(2.048.991)	(1.713.037)
2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları		-	-
3- Dönem Net Kar veya Zararı		(2.048.991)	(1.713.037)
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

	Dip Not	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2012	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2011
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		27.336.453	17.185.382
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı		(23.055.316)	(16.937.650)
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit		4.281.137	247.732
8. Faiz ödemeleri		-	-
9. Gelir vergisi ödemeleri		-	-
10. Diğer nakit girişleri		292.053	52.934
11. Diğer nakit çıkışları		(1.127.792)	(858.205)
12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		3.445.398	(557.539)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Maddi varlıkların satışı		-	-
2. Maddi varlıkların iktisabı	6	(57.801)	(10.872)
3. Mali varlık iktisabı	9	-	(152.527)
4. Mali varlıkların satışı		-	-
5. Alınan faizler		336.953	217.042
6. Alınan temettüleri		-	-
7. Diğer nakit girişleri		-	686.575
8. Diğer nakit çıkışları		(2.016.098)	(446.708)
9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(1.736.946)	293.510
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Hisse senedi ihracı		-	-
2. Kredilerle ilgili nakit girişleri		-	-
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri		-	-
4. Ödenen temettüleri		-	-
5. Diğer nakit girişleri		-	-
6. Diğer nakit çıkışları		-	-
7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		-	-
D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ		(394.333)	-
E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış		1.314.119	(264.029)
F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu		3.406.758	3.670.787
G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu		4.720.877	3.406.758

Bağımsız Denetimden Geçmiş Özkaynak Değişim Tablosu – 31 Aralık 2011											
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 Karı	Geçmiş Yıllar Karları	Toplam
I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2010	5.500.000	-	-	-	-	-	-	-	(585.031)	410.725	5.325.694
A – Sermaye Artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 – Nakit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 – İç Kaynaklardan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D – Finansal Varlıkların Değerlemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E – Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Karı	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.713.037)	-	(1.713.037)
I – Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	585.031	(585.031)	-
J – Dağıtılan Temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II – Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2011	5.500.000	-	-	-	-	-	-	-	(1.713.037)	(174.306)	3.612.657
Bağımsız Denetimden Geçmiş Özkaynak Değişim Tablosu – 31 Aralık 2012											
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 Karı	Geçmiş Yıllar Karları	Toplam
I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2011	5.500.000	-	-	-	-	-	-	-	(1.713.037)	(174.306)	3.612.657
A – Sermaye Artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 – Nakit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 – İç Kaynaklardan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D – Finansal Varlıkların Değerlemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E – Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Karı	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.048.991)	-	(2.048.991)
I – Yedeklere ve Geçmiş Yıllar Zararlarına Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	1.713.037	(1.713.037)	-
J – Dağıtılan Temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II – Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2012	5.500.000	-	-	-	-	-	-	-	(2.048.991)	(1.887.343)	1.563.666

İlişkitedeki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Dipnot	Cari Dönem 31 Aralık 2012	Önceki Dönem 31 Aralık 2011
I. DÖNEM KARININ/(ZARARININ) DAĞITIMI		
1.1. DÖNEM KARI/(ZARARI)	(2.048.991)	(1.713.037)
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)	(2.048.991)	(1.713.306)
1.3. GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)	(1.887.343)	(174.306)
1.4. BİRİNCİ TERTİP YASAL AKÇE	-	-
1.5. ŞİRKETTE BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL	-	-
B DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI [(A - (1.3 + 1.4 + 1.5)]		
1.6. ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)	-	-
1.6.1. Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.4. Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine	-	-
1.6.5. Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
1.7. PERSONELE TEMETTÜ (-)	-	-
1.8. 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. Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine	-	-
2.3.5. Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
2.4. PERSONELE PAY (-)	-	-
2.5. YÖNETİM KURULUNA PAY (-)	-	-
III. HİSSE BAŞINA KAR		
3.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
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 (%)	-	-

1 Genel bilgiler

1.1 Ana şirketin adı ve grubun son sahibi

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi'nin ("Şirket") sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %99.99 pay ile Euler Hermes SFAC'dır.

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

Şirket, 2008 yılında Türkiye'de tescil edilmiş olup, Türk Ticaret Kanunu ("TTK") hükümlerine göre kurulmuş Anonim Şirket statüsündedir. Şirket Büyükdere Cad. No:100-102 Maya Akar Center 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 2011 tarihli ve 44474 sayılı izin yazısıyla ruhsat alınmış ve kredi sigortası branşında faaliyet göstermeye başlamıştır.

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

1.4 Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklanması

Şirket faaliyetlerini, 14 Haziran 2007 tarih ve 26552 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ("Sigortacılık Kanunu") ve bu kanuna dayanılarak Hazine 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 2012	31 Aralık 2011
Üst düzey yöneticiler	3	2
Diğer personel	27	13
Toplam	30	15

1 Genel bilgiler (devamı)

1.6 Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap döneminde, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1.141.957 TL (2011: 932.265 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 2012 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 Kat:7
Esentepe/İstanbul

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

Şirket önceki raporlama döneminden sonra genel müdürlüğünde adres değişikliği yapmıştır. Şirket'in önceki raporlama dönemi sonu itibarıyla adres bilgileri aşağıdaki gibidir:

Şirket'in Genel Müdürlüğü'nün Adresi : Iz Plaza Giz, Ayazağa Yolu No:9 Kat:14
Maslak/İstanbul

1.10 Raporlama döneminden sonraki olaylar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti

2.1 Hazırlık esasları

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

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

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

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

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. maddesini iptal edilmiş ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu'nun ("Kurum") kurulması Bakanlar Kurulu'nca kararlaştırılmıştır. Bu Kanun Hükmünde Kararname'nin geçici 1. maddesi uyarınca, Kurum tarafından yayımlanacak standart ve düzenlemeler yürürlüğe girinceye kadar, bu hususlara ilişkin mevcut düzenlemelerin uygulanmasına devam edilecektir.

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.

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

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 edilen 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 muhasebeleştirmiştir.

2.3 Bölüm raporlaması

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

2.4 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)

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar, gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmekte ve ölçüm sonucu oluşan kazanç ya da kayıplar kar veya zarara yansıtılmaktadır. Alım-satım amaçlı menkul değerlerin elde tutulması süresince kazanılan faiz gelirleri ile elde etme maliyeti ile ilgili menkul değerlerin gerçeğe uygun değerleri arasındaki fark, gelir tablosunda faiz gelirleri içinde gösterilmekte olup söz konusu finansal varlıkların vadesinden önce elden çıkarılması sonucunda oluşan kazanç veya kayıplar ticari gelir/gider olarak muhasebeleştirilmektedir.

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 alım-satım amaçlı sınıflandırdığı finansal varlıkları tutarı 1,028 TL'dir (31 Aralık 2011: 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 edilememe riskine karşı özel karşılıkları düşüldükten sonraki net tutarlarıyla gösterilmiştir. Kredi ve alacaklar tutarlarının tahsil edilemeyecek olduğunu düzenli incelemeler neticesinde gösteren bir durumun söz konusu olması halinde alacaklar için tahsil edilebileceği tutara kadar özel karşılık ayrılmaktadır. Sermaye araçlarının geri kazanılabilir tutarı o aracın gerçeğe uygun değeridir. Gerçeğe uygun değerleriyle ölçülen borçlanma araçlarının geri kazanılabilir tutarı tahmini gelecekteki nakit akımlarının piyasadaki faiz oranları ile bugünkü değere indirgenmiş halini ifade eder.

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

Duran varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

2.10 Türev finansal araçlar

Raporlama dönemi sonu itibarıyla, Şirket’in türev finansal araçları bulunmamaktadır. (31 Aralık 2011: 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.

60 EULER HERMES Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.12 Sermaye

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %99,99 pay ile Euler Hermes SFAC'dır. 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Euler Hermes SFAC	5.499.996	%99,99	5.499.996	%99,99
Diğer	4	%0,01	4	%0,01
Ödenmiş Sermaye	5.500.000	%100	5.500.000	%100

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in ödenmiş sermayesi 5.500.000 TL olup, sermaye her biri 1 TL nominal değerdeki toplam 5.500.000 adet hisseye bölünmüştür.

Dönem içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

Şirket'te kayıtlı sermaye sistemi

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

Şirket'in geri satın alınan kendi hisseleri

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

2.13 Sigorta ve yatırım sözleşmeleri - sınıflandırma

Police 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 2011: 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 haktır.

- (i) Sözleşmeye dayalı toplam faydaların önemli bir kısmını teşkil etmeye namzet;
- (ii) Tutarı ve zamanlaması sözleşme gereği ihraç edenin takdirinde olan; ve
- (iii) Sözleşme gereği aşağıdakilere dayalı olan:
 - (1) Belirli bir sözleşmeler havuzunun veya belirli bir sözleşme türünün performansına;
 - (2) İhraç eden tarafından elde tutulan belirli bir varlık havuzunun gerçekleştirmiş ve/veya gerçekleştirmemiş 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 2011: 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 2011: Yoktur.)

2.16 Borçlar

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

2.17 Vergiler

Kurumlar vergisi

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

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

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

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 3.006.519 TL tutarında indirilebilir mali zararı bulunmaktadır (31 Aralık 2011: 2.088.456 TL).

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)**2.17 Vergiler (devamı)****Ertelenmiş vergi**

Ertelenmiş vergi borcu veya varlığı, TMS 12 – *Gelir Vergileri* standardı uyarınca varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki “geçici farklar” üzerinden vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Vergi mevzuatına göre varlıkların yada borçların iktisap tarihinde oluşan mali ya da ticari karı etkilemeyen farklar bu 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 değerlendirilmesi sonucu oluşan değerlendirme farkları gelir tablosunda muhasebeleştirilmişse, bunlara ilişkin cari dönem kurumlar vergisi ile ertelenmiş vergi geliri veya gideri de gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir. İlgili varlıkların değerlendirilmesi sonucu oluşan değerlendirme farkları doğrudan doğruya özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmişse, ilgili vergi etkileri de doğrudan özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmektedir.

Transfer fiyatlandırması

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

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

2.18 Çalışanlara sağlanan faydalar**Kıdem tazminatı karşılığı**

Türk İş Kanunu’na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve istifa veya kötü davranış dışındaki sebeplerden Şirket’le ilişkisi kesilen veya hizmet yılını dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 2.917 TL (31 Aralık 2011: 2.732 TL) ile sınırlandırılmıştır.

TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metodların kullanılmasını gerektirmektedir. 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
İskonto Oranı	%4,66	%4,66
Beklenen Maaş/Tavan Artış Oranı	%5,10	%5,10
Tahmin Edilen Personel Devir Hızı	%2,34	%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 olduğu dönemin finansal tablolarına dahil edilmekte, ekonomik fayda girişinin muhtemel hale gelmesi durumunda ise söz konusu koşullu varlık finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır.

2.20 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi

Yazılan primler ve ödenen hasarlar

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

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

Rücu gelirleri

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

Diğer yandan, yukarıda açıklanan altı ve dört aylık süreler içinde borçlu sigorta şirketi veya 3. şahıslar ile rücu alacaklarını toplamda oniki ayı aşmayacak şekilde ödeme planına bağlayan bir protokol imzalanması ya da ödeme için çek, senet vs. gibi bir belge alınması halinde, bu alacaklardan sigorta şirketleri için vadesi altı ayı, 3. şahıslar için ise dört ayı aşan ve kabul ve tahsil süreci içinde olan taksitler için karşılık ayrılmasına gerek bulunmamaktadır. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Şirket, ilgili genelge uyarınca şüpheli olarak gördüğü rücu ve sovtaj alacakları için 160.036 TL tutarında karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2011: Yoktur.)

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in tahsil edilen veya tahakkuk edilen rücu geliri tutarı 152.172 TL'dir (31 Aralık 2011: Yoktur.).

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.20 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi (devamı)

Rücu gelirleri (devamı)

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

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

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 özellikli yapısı 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 2012 tarihi itibarıyla protokole bağlanmış rücu ve sovtaj gelirlerine ilişkin alacak karşılığı hesaplamalarında yukarıda belirtilen süre 36 ay olarak uygulanmıştır.

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

Ticari gelir/gider

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.20 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi (devamı)

Temettü

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

2.21 Kiralama işlemleri

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 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 2011: 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 alınır ve buna göre hesaplama yapılmaktadır.

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.24 Devam eden riskler karşılığı

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

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 2011: 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 2012 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 %70, önceki dönemden cari döneme sarkanlar için %40 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 2012 tarihi itibarıyla net 445.418 TL (31 Aralık 2011: 338.329 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 yılki bilançoda yer alan karşılık tutarına göre daha düşük çıkması durumunda aradaki fark özsermaye altında diğer kar yedekleri içerisinde gösterilir. Özsermayeye aktarılan bu tutar yedek olarak tutulabileceği gibi sermaye artırımına konu olabilir veya tazminat ödemelerinde kullanılabilir. Hasarın meydana gelmesi durumunda, reasüröre isabet eden miktarlar ile sözleşmede belirtilen muafiyet limitinin altında kalan miktarlar dengeleme karşılıklarından indirilemez. Verilen teminat nedeniyle ödenen tazminatlar varsa birinci yıl ayrılan karşılıklardan başlamak üzere ilk giren ilk çıkar yöntemine göre dengeleme karşılıklarından düşülür. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla hesaplanan dengeleme karşılıkları 833.616 TL (31 Aralık 2011: 186,256 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 2012 tarihi itibarıyla hesaplanan ikramiye ve indirimler karşılığı 19.089 TL (31 Aralık 2011: Yoktur.) 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 karının, dönemin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi ile hesaplanır. Türkiye’de firmalar mevcut sermayedarların payı oranında dağıtmak suretiyle geçmiş yıllar karlarından sermaye artışı (“Bedelsiz Hisseler”) yapabilirler. Hisse başına kazanç hesaplamasında bedelsiz hisseler ihraç edilmiş hisseler olarak değerlendirilmektedir.

2.30 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 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.31 Henüz uygulanmayan yeni standart ve yorumlar

31 Aralık 2012 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olunan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Hazine Müsteşarlığı'nın 17 Temmuz 2012 tarih ve 28356 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" in aşağıda detayları verilen bazı maddeleri ve TMSK tarafından 27 Nisan 2010 tarih ve 27564 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan ve aşağıda kısaca özetlenen TFRS 9 – *Finansal Araçlar Standardı*, revize TFRS 13 "*Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü*" standardı, UMS 19 "*Çalışanlara Sağlanan Faydalar*" standardındaki değişiklik ve TFRS 12 – *Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar* haricinde, bu düzenlemelerin ilişikteki finansal tablolar üzerinde önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

Hazine Müsteşarlığı'nca hazırlanan söz konusu yönetmelik uyarınca, teknik karşılıkların ve fiyatlamanın doğru şekilde yapılabilmesi için, şirketlerin portföyüne ve yapısına uygun bir aktüerya biriminin oluşturulması, bu birimde gerekli mesleki birikime sahip yeterli sayıda aktüer, yardımcı aktüer ve personel iler gerekli teknik yazılım ve donanımların bulundurulması zorunluluğu getirilmiştir. Aktüerya biriminin asgari nitelikleri Hazine Müsteşarlığı tarafından belirlenecektir. İlgili düzenlemenin 1 Ocak 2015 tarihi itibarıyla yürürlüğe gireceği belirtilmiştir.

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

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

TFRS 9, 1 Ocak 2015 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geçerli olacaktır.

Revize TFRS 13 "*Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü*" standardı gerçeğe uygun değer UFRS kapsamında nasıl ölçüleceğini açıklamakla beraber, gerçeğe uygun değer ne zaman kullanılabilir ve/veya kullanılması gerektiği konusunda bir değişiklik getirmemektedir. Tüm gerçeğe uygun değer ölçümleri için rehber niteliğindedir. Yeni standart ayrıca, gerçeğe uygun değer ölçümleri ile ilgili ek açıklama yükümlülükleri getirmektedir. Bu standardın 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemlerinde uygulanması mecburidir ve uygulama ileriye doğru uygulanacaktır. Ek açıklamaların sadece UFRS 13'ün uygulamaya başlandığı dönemden itibaren verilmesi gerekmektedir – yani önceki dönemlerle karşılaştırmalı açıklama gerekmemektedir. Şirket, standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.31 Henüz uygulanmayan yeni standart ve yorumlar (devamı)

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

UMS 19 “Çalışanlara Sağlanan Faydalar” standardındaki değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmiştir. Bazı istisnalar dışında uygulama geriye dönük olarak yapılacaktır. Standartta yapılan değişiklik kapsamında birçok alanda açıklık getirilmiştir veya uygulamada değişiklik yapılmıştır. Yapılan birçok değişiklikten en önemlileri tazminat yükümlülüğü aralığı mekanizması uygulamasının kaldırılması ve kısa ve uzun vadeli personel sosyal hakları ayırımının artık personelin hak etmesi prensibine göre değil de yükümlülüğün tahmini ödeme tarihine göre belirlenmesidir. Şirket, düzeltilmiş standardın finansal durumu ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

TFRS 12 – *Diğer İşletmelerdeki Paylara İlişkin Açıklamalar*, bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklıklarında payları olan işletmeler için açıklama şartlarını belirten değişiklikleri içermektedir. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.

TMS 27 – *Konsolide ve Bireysel finansal Tablolar*; mevcut muhasebeleştirme ve açıklama yönlendirmelerine getirilen bazı açıklamalar. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır. Şirket, söz konusu standardın finansal durum ve performansı üzerine etkilerini değerlendirmektedir.

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

- TFRS 10 – *Konsolide Finansal Tablolar*; hangi yatırımların konsolide edilmesi gerektiğine yeni bir yaklaşım getiren ve yatırımlardaki kontrolün değerlendirilmesi için tek bir model sunan değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TFRS 11 – *İş Ortaklıkları*; UMS 31 – *İş Ortaklıklarındaki Paylar* standardının yerini alacak olan ve iş ortaklıklarının yasal formu yerine hak ve yükümlülükleri üzerinde duran değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.
- TMS 28 – *İştiraklerdeki Yatırımlar*; Müşterek kontrol edilen iştiraklere ilişkin bazı değişiklikler. İlgili değişiklik 1 Ocak 2013 ve sonrasındaki yıllık raporlama dönemleri için geçerli olacaktır.

3 Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri

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

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

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

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

- Not 4.1 – Sigorta riskinin yönetimi
- Not 4.2 – Finansal 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 Müdür'ün başkanlığında Risk Direktörü ile Ticari İşlemler ve Müşteri İlişkileri Direktörü'nün katılımıyla periyodik olarak toplanır. "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik" uyarınca Yönetim Kurulu üyesi 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 başlı resürans şirketleri ve bu şirketlerin en güncel derecelendirme notları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Reasürör	Derecelendirme	Standard & Poors	
		Görünüm	Tarih
Euler Hermes Reinsurance AG	AA-	Durağan	8 Ağustos 2012

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi

Giriş ve genel açıklamalar

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

- kredi riski
- likidite riski
- piyasa riski

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

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

Kredi riski

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

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

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

74 EULER HERMES Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Sigorta riskinin yönetimi (devamı)

Kredi Riski (devamı)

Kredi riskine maruz varlıkların defter değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Bankalar (Not 14)	7.177.040	5.472.138
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 12)	6.675.699	4.614.326
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 10), (Not 17)	11.750.363	3.646.288
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 12), (Not 45)	1.155.553	873.792
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 12)	50.779	32.223
Diğer alacaklar (Not 12)	50.899	18.382
Personele verilen avanslar ve iş avansları (Not 12), (Not 45)	32.613	15.767
Toplam	26.892.946	14.672.916

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	
	Brüt tutar	Ayrılan karşılık
Vadesi gelmemiş alacaklar	5.851.581	-
Vadesi 0-30 gün gecikmiş alacaklar	545.752	-
Vadesi 31-60 gün gecikmiş alacaklar	438.402	(160.036)
Vadesi 61-180 gün gecikmiş alacaklar	-	-
Vadesi 181-365 gün gecikmiş alacaklar	-	-
Vadesi 1 yıldan fazla gecikmiş alacaklar	-	-
Toplam	6.835.735	(160.036)

	31 Aralık 2011	
	Brüt tutar	Ayrılan karşılık
Vadesi gelmemiş alacaklar	3.462.555	-
Vadesi 0-30 gün gecikmiş alacaklar	242.789	-
Vadesi 31-60 gün gecikmiş alacaklar	148.021	-
Vadesi 61-180 gün gecikmiş alacaklar	749.515	-
Vadesi 181-365 gün gecikmiş alacaklar	11.446	-
Vadesi 1 yıldan fazla gecikmiş alacaklar	-	-
Toplam	4.614.326	-

Şirket'in 31 Aralık 2012 tarih, itibarıyla sigortacılık faaliyetlerinden kaynaklanan şüpheli alacak tutarı 160.036 TL'dir (31 Aralık 2011: Yoktur).

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)**4.2 Finansal riskin yönetimi****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 2012	Defter değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	7.179.679	7.179.679	-	-	-	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	6.675.699	6.397.333	278.366	-	-	-
Diğer alacaklar	50.899	-	50.899	-	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar	1.155.553	-	-	1.155.553	-	-
Diğer cari varlıklar	32.613	2.649	-	29.964	-	-
Toplam parasal varlıklar	15.094.443	13.579.661	329.265	1.185.517	-	-
Esas faaliyetlerden borçlar	2.865.090	255.324	1.039.184	1.570.582	-	-
İlişkili taraflara borçlar	122.076	-	-	1861	120.215	-
Diğer borçlar	61.255	20.418	40.837	-	-	-
Sigortacılık teknik karşılıkları (*)	1.688.918	619.880	501.167	567.871	-	-
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	267.547	267.547	-	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	483.264	-	392.000	-	53.776	37.488
Toplam parasal yükümlülükler	5.488.150	1.163.169	1.973.188	2.140.314	173.991	37.488
31 Aralık 2011	Defter değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	5.475.393	5.475.393	-	-	-	-
Esas faaliyetlerinden alacaklar	4.614.326	1.822.195	1.187.394	1.235.771	368.966	-
Diğer cari varlıklar	15.767	-	-	15.767	-	-
Toplam parasal varlıklar	10.105.486	7.297.588	1.187.394	1.251.538	368.966	-
Esas faaliyetlerden borçlar	5.157.899	323.821	2.510.039	2.324.039	-	-
İlişkili taraflara borçlar	38.988	-	-	9.548	29.440	-
Diğer borçlar	51.159	17.053	34.106	-	-	-
Sigortacılık teknik karşılıkları (*)	593.638	217.882	176.155	199.601	-	-
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	106.394	106.394	-	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	236.143	-	190.000	-	26.949	19.194
Toplam parasal yükümlülükler	6.184.221	665.150	2.910.300	2.533.188	56.389	19.194

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)**4.2 Sigorta riskinin yönetimi (devamı)****Piyasa riski**

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

Kur riski

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

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

Şirket, 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 2012	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	818.337	3.392.516	-	4.210.853
Esas faaliyetlerden alacaklar	387.498	488.493	-	875.991
Toplam yabancı para varlıklar	1.205.835	3.881.009	-	5.086.844
Esas faaliyetlerden borçlar	-	217.397	-	217.397
Muallak hasar ve tazminat karşılığı	414.082	590.636	-	1.004.718
Toplam yabancı para yükümlülükler	414.082	808.033	-	1.222.115
Bilanço pozisyonu	791.753	3.072.976	-	3.864.729
31 Aralık 2011	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	41.650	5.304.088	-	5.345.738
Esas faaliyetlerden alacaklar	1.114.417	2.258.400	-	3.372.817
Toplam yabancı para varlıklar	1.156.067	7.562.488	-	8.718.555
Esas faaliyetlerden borçlar	2.324.039	690.822	-	3.014.861
Muallak hasar ve tazminat karşılığı	1.476.460	1.881.074	-	3.357.534
Toplam yabancı para yükümlülükler	3.800.499	2.571.896	-	6.372.395
Bilanço pozisyonu	(2.644.432)	4.990.592	-	2.346.160

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)**4.2 Sigorta riskinin yönetimi (devamı)****Piyasa riski (devamı)**

Dövizle dayalı işlemler işlem tarihindeki geçerli kurlar esas alınarak muhasebeleştirilmiş olup, raporlama dönemi sonu itibarıyla yabancı para cinsinden aktif ve pasif kalemler 31 Aralık 2012 tarihli T.C. Merkez Bankası ("TCMB") alış kurları ile değerlendirilmiştir.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla yabancı para bakiyelerin çevriminde kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	ABD Doları	Avro
31 Aralık 2012	1,7826	2,3517
31 Aralık 2011	1,8889	2,4438

Maruz kalınan kur riski

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kaybı dolayısıyla 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2012 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 2012		31 Aralık 2011	
	Gelir tablosu	Özkaynak (*)	Gelir tablosu	Özkaynak (*)
ABD Doları	79.175	79.175	(264.443)	(264.443)
Avro	307.298	307.298	499.059	499.059
Toplam, net	386.473	386.473	234.616	234.616

(*) 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 2011: Yoktur.)

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faiz getirili ve faiz götürülü finansal varlık ve yükümlülüklerinin faiz profili aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Sabit faizli finansal varlık ve yükümlülükler:		
Bankalar mevduatı (Not 14)	3.709.296	4.552.442
Değişken faizli finansal varlık ve yükümlülükler:	Yoktur.	Yoktur.
Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:		
Alım satım amaçlı varlıklar – yatırım fonları (Not 11)	1.028	Yoktur.

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Sigorta riskinin 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.

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 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları üzerinden hesaplanan sermaye yeterliliği tablosunda Şirket için gerekli minimum özsermaye tutarı 6.830.982 TL (31 Aralık 2011: 3.443.339 TL) olarak hesaplanmıştır. Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla özsermayesi 2.397.282 TL'dir (31 Aralık 2011: 3.612.657 TL) ve 4.433.700 TL tutarında sermaye ihtiyacı doğmuştur.

Şirket yönetimi mevcut finansal durumun iyileştirilmesine yönelik gerekli tedbirleri almaya başlamıştır. 14 Mart 2013 tarihli Yönetim Kurulu kararı uyarınca Şirket sermayesinin 6.854.000 TL tutarında nakit olarak artırılmasına ve 7 Mayıs 2013 tarihinde yapılacak olan Olağan Genel Kurul'a kadar sermaye ihtiyacının Şirket ana ortağı tarafından ödenmesine karar verilmiştir.

Finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç ve kayıplar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
<i>Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar:</i>		
Banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri	336.953	217.042
Kambiyo karları	-	897.896
Yatırım gelirleri	336.953	1.114.938
Kambiyo zararları	(394.333)	-
Yatırım giderleri	(394.333)	-
Yatırım gelirleri, net	(57.380)	1.114.938
<i>Özkaynaklarda muhasebeleştirilen kazanç ve kayıplar:</i>	<i>Yoktur.</i>	<i>Yoktur.</i>

5 Bölüm bilgileri

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

Faaliyet alanı bölümleri

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

Coğrafi bölümlere göre raporlama

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

80 EULER HERMES Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

6 Maddi duran varlıklar

1 Ocak – 31 Aralık 2012 tarihleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2012	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2012
Maliyet:				
Makina ve teçhizatlar	10.046	49.077	-	59.123
Demirbaş ve tesisatlar	826	6.364	-	7190
	10.872	55.441	-	66.313
Birikmiş amortismanlar:				
Makina ve teçhizatlar	(945)	(13.139)	-	(14.084)
Demirbaş ve tesisatlar	(64)	(445)	-	(509)
	(1.009)	(13.584)	-	(14.593)
Net defter değeri	9.863			51.720

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

	1 Ocak 2011	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2011
Maliyet:				
Makina ve teçhizatlar		10.046	-	10.046
Demirbaş ve tesisatlar	-	826	-	826
	-	10.872	-	10.872
Birikmiş amortismanlar:				
Makina ve teçhizatlar		(945)	-	(945)
Demirbaş ve tesisatlar	-	(64)	-	(64)
	-	(1.009)	-	(1.009)
Net defter değeri	-			9.863

7 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulu bulunmamaktadır.

8 Maddi olmayan duran varlıklar

1 Ocak – 31 Aralık 2012 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir
(1 Ocak – 31 Aralık 2011: Yoktur.):

	1 Ocak 2012	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2012
Maliyet:				
Haklar	-	2.360	-	2.360
	-		-	2.360
Birikmiş tükenme payları:				
Haklar	-	(79)	-	(79)
	-		-	(79)
Net defter değeri	-			2.281

9 İştiraklerdeki yatırımlar

31 Aralık 2012		
	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %
Euler Hermes Risk Yönetimi	152.527	99,95
Bağlı ortaklıklar	152.527	

31 Aralık 2011		
	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %
Euler Hermes Risk Yönetimi	152.527	99,95
Bağlı ortaklıklar	152.527	

Adı	Aktif Toplamı	Özkaynak Toplamı	Geçmiş Yıllar Karları	Dönem Net Karı	Bağımsız denetimden geçip geçmediği	Dönemi
Bağlı ortaklıklar:						
Euler Hermes Risk Yönetimi	2.924.833	1.461.456	517.999	893.458	Geçmedi	31 Aralık 2012

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

10 Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, sedan işletme sıfatıyla yapmış olduğu mevcut reasürans anlaşmaları gereği reasürans varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki tabloda detaylı olarak gösterilmiştir:

Reasürans varlıkları	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 4.2), (Not 17)	11.750.363	3.646.288
Kazanılmamış primler karşılığındaki reasürör payı (Not 17)	108.470	3.956.973
İkramiye ve indirimler karşılığı reasürör payı (Not 17)	151.429	-
Toplam	12.010.262	7.603.261

Reasürans varlıkları ile ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

Reasürans borçları	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Reasürans şirketlerine yazılan primlerle ilgili ödenecek borçlar, net (Not 19)	1.429.851	4.830.994
Ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 17)	1.221.348	1.135.599
Toplam	2.651.199	5.966.593

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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)	(15.993.610)	(10.079.979)
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	(3.956.973)	-
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	108.470	3.956.973
Reasüröre devredilen primler (Not 17)	(19.842.113)	(6.123.006)
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)	4.122.504	22.897
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	(3.646.288)	-
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürörör payı (Not 17)	11.750.363	3.646.288
Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)	12.226.579	3.669.185
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 32)	5.499.881	2.808.159
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	1.135.599	-
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	(1.221.348)	(1.135.599)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)	5.414.132	1.672.560
Toplam, net	(2.201.402)	(781.261)

11 Finansal varlıklar

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal varlık portföyü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	1,028	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	-	-
T-oplam	1,028	-

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in alım satım amaçlı finansal varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012		
	Maliyet Bedeli	Gerçeğe Uygun Değeri	Defter Değeri
<i>Diğer sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</i>			
Hisse senetleri	1,000	1,028	1,028
Toplam alım satım amaçlı finansal varlıklar	1,000	1,028	1,028

Şirket'in ilişkili kuruluşları tarafından çıkarılmış finansal varlıkları bulunmamaktadır.

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

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

Finansal varlıkların dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012			
	Alım-satım amaçlı	Satılmaya hazır	Vadeye kadar elde tutulacak	Toplam
Dönem başındaki değer	-	-	-	-
Finansal varlıklarda gerçekleşmemiş kur farkları	-	-	-	-
Dönem içindeki alımlar	1,028	-	-	1,028
Elden çıkarılanlar (itfa veya satış)	-	-	-	-
Finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişim (Not 15)	-	-	-	-
Finansal varlıkların itfa edilmiş maliyet gelirlerindeki değişim	-	-	-	-
Dönem sonundaki değer	1,028	-	-	1,028

12 Kredi ve alacaklar

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 4.2)	6.835.735	4.614.326
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4.2) , (Not 45)	1.155.553	873.789
Peşin ödenen vergi ve fonlar (Not 4.2)	50.779	32.223
Diğer alacaklar (Not 4.2)	50.899	18.382
Personele verilen avanslar (Not 4.2)	32.613	15.767
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	(160.036)	-
Toplam	7.965.543	5.554.487
Kısa vadeli alacaklar	7.965.543	5.554.487
Orta ve uzun vadeli alacaklar	-	-
Toplam	7.965.543	5.554.487

Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 6.835.735 TL (31 Aralık 2011: 4.614.326 TL) tutarındaki esas faaliyetlerden alacaklar hesabının 6.581.986 TL'si sigortalılardan olan alacaklarından ve kalan 253.749 TL'si rücu ve sovtaj alacaklarından oluşmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatları bulunmamaktadır.

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

- Kanuni ve idari takipteki alacaklar (vadesi gelmiş): Yoktur (31 Aralık 2011: Yoktur).
- Prim alacak karşılıkları (vadesi gelmiş): Yoktur (31 Aralık 2011: Yoktur).
- Rücu alacakları karşılığı: (160.036) TL (31 Aralık 2011: Yoktur).
- Dava konusu rücu alacakları karşılığı: Yoktur (31 Aralık 2011: Yoktur).

İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarıyla 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla türev finansal aracı bulunmamaktadır.

14 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Dönem sonu	Dönem başı	Dönem sonu	Dönem başı
Kasa	2.639	3.255	3.255	-
Bankalar	7.177.040	5.472.138	5.472.138	5.391.427
Bilançoda gösterilen nakit ve nakit benzeri varlıklar	7.179.679	5.475.393	5.475.393	5.391.427
Bloke edilmiş tutarlar (Not 17)	(2.450.650)	(2.062.922)	(2.062.922)	(1.717.146)
Bankalar reeskontu	(8.152)	(5.713)	(5.713)	(3.494)
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu	4.720.877	3.406.758	3.406.758	3.670.787

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla bankalar hesabının detayı aşağıdaki gibidir

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Yabancı para bankalar mevduatı		
- vadeli	1.988.159	4.512.426
- vadesiz	2.222.694	832.513
TL bankalar mevduatı		
- vadeli	1.721.137	40.016
- vadesiz	1.245.050	87.183
Bankalar	7.177.040	5.472.138

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Şirket'in sigortacılık faaliyetleri gereği Hazine Müsteşarlığı lehine bloke olarak tutulan bankalar mevduatı tutarı 2.450.650 TL'dir (31 Aralık 2011: 2.062.922 TL).

Vadeli mevduatlar bir aydan kısa vadeli TL ve Avro bazında banka plasmanlarından oluşmakta olup, toplam 1.720.000 TL tutarındaki vadeli mevduata uygulanan faiz oranı %8,0 ve 844.145 Avro mevduata uygulanan faiz oranı %3,9'dur. (31 Aralık 2011: 40.007 TL, %8,0; 1.844.145 Avro, %4,20)

86 EULER HERMES Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

15 Özsermaye

Ödenmiş sermaye

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in kayıtlı sermayesi 5.500.000 TL (31 Aralık 2011: 5.500.000 TL) olup Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerinde 5.500.000 adet (31 Aralık 2011: 5.500.000 adet) hisseden meydana gelmiştir. Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %99,99 pay ile Euler Hermes SFAC'dır.

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

Yasal yedekler

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

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla yasal yedekleri bulunmamaktadır.

Olağanüstü yedekler

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, teknik karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Brüt kazanılmamış primler karşılığı	7.268.105	4.634.377
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(108.470)	(3.956.973)
Kazanılmamış primler karşılığı. net	7.159.635	677.404
Brüt muallak tazminat karşılığı	13.439.281	4.239.926
Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 10)	(11.750.363)	(3.646.288)
Muallak tazminat karşılığı. net	1.688.918	593.638
İkramiye ve indirimler karşılığı	170.518	-
İkramiye ve indirimler karşılığı reasürör payı (Not 10)	(151.429)	-
İkramiye ve indirimler karşılığı. net	19.089	-
Dengeleme karşılığı. net	833.616	186.256
Toplam teknik karşılıklar. net	9.701.258	1.457.298
Kısa vadeli	8.821.071	1.236.991
Orta ve uzun vadeli	880.187	220.307
Toplam sigorta teknik karşılıkları. net	9.701.258	1.457.298

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

Kazanılmamış primler karşılığı	31 Aralık 2012		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	4.634.377	(3.956.973)	677.404
Dönem içerisinde yazılan primler	25.159.947	(15.993.610)	9.166.337
Dönem içerisinde kazanılan primler	(22.526.219)	19.842.113	(2.684.106)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	7.268.105	(108.470)	7.159.635

Kazanılmamış primler karşılığı	31 Aralık 2011		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	-	-	-
Dönem içerisinde yazılan primler	11.746.034	(10.079.979)	1.666.055
Dönem içerisinde kazanılan primler	(7.111.657)	6.123.006	(988.651)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	4.634.377	(3.956.973)	677.404

Muallak tazminat karşılığı	31 Aralık 2012		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	4.239.926	(3.646.288)	593.638
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	14.039.652	(12.226.579)	1.813.073
Dönem içinde ödenen hasarlar	(4.840.297)	4.122.504	(717.793)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	13.439.281	(11.750.363)	1.688.918

Muallak tazminat karşılığı	31 Aralık 2011		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	-	-	-
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	4.266.995	(3.669.185)	597.810
Dönem içinde ödenen hasarlar	(27.069)	22.897	(4.172)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	4.239.926	(3.646.288)	593.638

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

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

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

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
	Tesis edilmesi gereken	Tesis edilen	Tesis edilmesi gereken	Tesis edilen
<i>Hayat dışı:</i>				
Bankalar mevduatı (Not 14)		2.450.650		2.062.922
Toplam	1.833.333	2.450.650	1.833.333	2.062.922

Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik'in teminatların tesisini düzenleyen 4 ncü maddesi uyarınca minimum garanti fonu asgari kuruluş sermaye miktarları toplamının üçte birinden az olamaz ve hayat dışı sigorta branşları için minimum garanti fonu sermaye yeterliliği hesaplama döneminde teminat olarak tesis edilir. 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, Şirket'in minimum garanti fonu tutarı 1.833.333 TL'dir. Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı lehine tesis ettiği bloke tutarlar sırasıyla 2.450.650 TL ve 2.062.922 TL tutarındadır.

Dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kredi	405.514.223	225.639.904
İhracat	152.712.446	165.995.151
Toplam	558.226.669	391.635.055

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

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

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

Yoktur. (31 Aralık 2011: 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 2011: Yoktur.)

90 EULER HERMES Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

Ertelemiş üretim komisyonları

Police üretimi ile ilgili aracılar ödene komisyonlarının ertesi dönemlere sarkan kısmı "gelecek aylara ait giderler" ve "gelecek yıllara ait giderler" hesapları içerisinde aktifleştirilmektedir. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, cari varlıklar içinde gösterilen 637.251 TL (31 Aralık 2011: 307.668 TL) tutarındaki gelecek aylara ait giderler; ertelenmiş üretim komisyonlarından oluşmaktadır. Cari olmayan varlıklar içinde gösterilen 69 TL (31 Aralık 2011: 793) tutarındaki gelecek yıllara ait giderlerin tamamı peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla ertelenmiş üretim komisyonlarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları	307.668	-
Dönem içinde tahakkuk eden aracılar komisyonlar (Not 32)	2.593.194	877.390
Dönem içinde giderleşen komisyonlar (Not 32)	(2.263.611)	(569.722)
Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları (Not 32)	637.251	307.668

Bireysel emeklilik

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Esas faaliyetlerden borçlar	2.865.090	5.157.899
Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları	1.613.348	1.325.599
Ödenecek vergi ve benzer diğer yükümlülükler	267.547	106.394
Diğer çeşitli borçlar	61.255	51.159
İlişkili taraflara borçlar (Not 45)	122.076	38.988
Toplam	4.929.316	6.680.039
Kısa vadeli	4.929.316	6.680.039
Orta ve uzun vadeli	-	-
Toplam	4.929.316	6.680.039

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla diğer çeşitli borçlar, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler için yapılacak olan ödemelerden oluşmaktadır.

Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkuklarının 1.221.348 TL'si (31 Aralık 2011: 1.135.599 TL) ertelenmiş komisyon gelirlerinden (Not 10), 373.000 TL'si (31 Aralık 2011: 190.000 TL) çalışanlara ödenecek ikramiye tahakkuklarından ve kalan 19.000 TL'si (31 Aralık 2011: Yoktur.) ise diğer masraf ve gider karşılıklarından oluşmaktadır.

19 Ticari ve diğer borçlar. ertelenmiş gelirler (devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden borçlar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Reasürans şirketlerine borçlar (Not 10). (Not 45)	1.416.244	4.872.506
Acente, broker ve aracılara borçlar	1.435.239	326.905
Reasürans şirketlerine borçlar reeskontu	13.607	(41.512)
Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	2.865.090	5.157.899

Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

20 Finansal borçlar

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

21 Ertelenmiş vergiler

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
	Ertelenmiş vergi	Ertelenmiş vergi
	Varlığı/	Varlığı/
	(Yükümlülüğü)	(Yükümlülüğü)
İndirilebilir mali zararlar toplamı	601.324	417.691
İkramiye karşılığı	74.600	38.000
Dengeleme karşılığı	166.723	37.251
Kıdem tazminatı ve kullanılmayan izin karşılıkları	18.253	9.229
Finansal varlık değerlendirme farkları	(15.645)	1.367
İkramiye ve indirimler karşılığı	3.818	-
VUK - Hazine amortisman farkı	(559)	-
Diğer	3.800	-
Ertelenmiş vergi varlığı. net	852.314	503.538
Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığı	(556.908)	(208.132)
Kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığı. net	295.406	295.406

Şirket, indirilebilir mali zararlarının gelecek yıllardaki bütçelerine ve cari dönem performansına göre gerçekleşmesi muhtemel tutarı kayıtlarına almayı uygun görmüştür. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığı 295.406 TL tutarındadır. Şirket, cari ve önceki dönem performansının göz önüne aldığı, ticari ve mali zarar durumunun devam etmesinden ve ihtiyatlılık prensibi gereği 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla finansal tablolarında 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hesaplanan tutar olarak taşımaya devam etmiştir.

92 EULER HERMES Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2012 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

21 Ertelemiş vergiler (devamı)

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in kullanılmayan mali zararları ve son kullanım tarihlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Yıl	Son kullanım tarihi	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
2010	31.12.2015	603.955	603.955
2011	31.12.2016	1.722.950	1.484.501
2012	31.12.2017	679.714	-
Toplam		3.006.619	2.088.456

22 Emeklilik sosyal yardım yükümlülükleri

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

23 Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla diğer riskler için ayrılan karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Kıdem tazminatı karşılığı	37.488	19.194
Kullanılmayan izinler için ayrılan karşılıklar	53.776	26.949
Diğer riskler için ayrılan karşılıkların toplamı	91.264	46.143

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	19.194	4.082
Dönem içindeki ödemeler	-	-
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	18.294	15.112
Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı	37.488	19.194

24 Net sigorta prim geliri

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

25 Aidat (ücret) gelirleri

Yoktur. (31 Aralık 2011: 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 2012	31 Aralık 2011
Kazanılmamış primler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(6.482.231)	(677.404)
Muallak tazminatlar karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(1.095.280)	(593.638)
Dengeleme karşılığındaki değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(647.360)	(186.256)
İkramiye ve indirimler karşılığındaki değişimi, reasürör payı düşülmüş olarak	(19.089)	-
Toplam	(8.243.960)	(1.457.298)

30 Yatırım sözleşmeleri hakları

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

31 Zaruri diğer giderler

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

32 Gider çeşitleri

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Komisyon giderleri (Not 17)	(2.263.611)	(569.722)
<i>Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 17)</i>	(2.593.194)	(877.390)
<i>Ertelenmiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)</i>	329.583	307.668
Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (Not 33)	(2.697.586)	(2.375.454)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 10)	5.414.132	1.672.560
<i>Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 10)</i>	5.499.881	2.808.159
<i>Ertelenmiş komisyon gelirlerindeki değişim (Not 10)</i>	(85.749)	(1.135.599)
Danışmanlık giderleri	(812.754)	(639.563)
Ofis ve araç kira giderleri	(701.082)	(379.642)
Teknik giderler	(305.921)	(242.063)
Vergi, resim ve harç giderleri	(124.023)	(119.163)
Tanıtım ve halkla ilişkiler giderleri	(34.035)	(61.401)
Ofis giderleri	(50.536)	(24.721)
Bilgi işlem giderleri	-	(17.902)
Diğer giderler	(115.089)	(251.668)
Toplam	(1.690.505)	(3.008.739)

33 Çalışanlara sağlanan fayda giderleri

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin çalışanlara sağlanan fayda giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Maaş ve ücretler	(2.392.559)	(2.172.187)
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	-	(145.588)
Diğer yan haklar	(80.875)	(54.995)
İkramiye, prim ve satış komisyonları (*)	(224.152)	(2.684)
Toplam (Not 32)	(2.697.586)	(2.375.454)

(*) Raporlama dönemi itibarıyla ayrılan ikramiye, prim ve satış komisyonları tutarlarını karşılık giderleri hesabında muhasebeleştirilmiştir.

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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal tablolarda gösterilen gelir vergisi gelir ve gideri bulunmamaktadır.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin, Şirket'in finansal tablolarında oluşan vergi öncesi faaliyet karı üzerinden yasal vergi oranı ile hesaplanan gelir vergisi karşılığı ile Şirket'in etkin vergi oranı ile hesaplanan fiili gelir vergisi karşılığı arasındaki mutabakatı aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2012		31 Aralık 2011	
Vergi öncesi kar/(zarar)	(2.048.991)	Vergi oranı (%)	(2.008.443)	Vergi oranı (%)
Yasal vergi oranına göre gelir vergisi karşılığı	409.798	(20,00)	401.689	(20,00)
Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığı	(135.943)	6,63	(208.132)	(10,36)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(273.855)	13,36	(488.963)	5,07
Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi gideri/(geliri)	-	-	(295.406)	14,70

36 Net kur değişim gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

37 Hisse başına kazanç

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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Hesap dönemi itibarıyla zarar	(2.048.991)	(1.713.037)
Ağırlık ortalama hisse senedi sayısı	5.500.000	5.500.000
Hisse başına zarar (TL)	(0,3725)	(0,3115)

38 Hisse başı kar payı

Şirket'in ilgili dönemde geçerli olan muhasebe standartlarına uygun olarak 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıla ilişkin net dönem zararı 2.048.991 TL'dir (31 Aralık 2011: 1.713.037 TL). Şirket'in ilgili dönemi zararlarla kapatmasından dolayı dağıtılacak bir kar bulunmamaktadır.

39 Faaliyetlerden yaratılan nakit

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları ilişikteki nakit akış tablolarında gösterilmiştir.

40 Hisse senedine dönüştürülebilir tahvil

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

41 Paraya çevrilebilir imtiyazlı hisse senetleri

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

42 Riskler

Normal faaliyetleri içerisinde Şirket'in aleyhine açılmış dava bulunmamaktadır (31 Aralık 2011: Yoktur).

43 Taahhütler

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

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

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
1 yıldan az	635.848	448.297
Bir yıldan fazla beş yıldan az	3.795.657	513.917
Beş yıldan fazla	-	-
Ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı	4.431.505	962.214

44 İşletme birleşmeleri

7 Ocak 2011 tarihli ve 2011/1 nolu Yönetim Kurulu kararı uyarınca, Euler Hermes SFAC şirketinden, Euler Hermes Risk Yönetimi sermayesinin %99,95'ini temsil eden 1.999 adet, toplam 49.975 TL nominal değerdeki payının devralınmasına karar verilmiştir. Bu devir işlemi 69.832 Avro bedel karşılığında gerçekleşmiştir.

13 Ocak 2011 tarihinde Euler Hermes SFAC ve Euler Hermes Sigorta AŞ arasında imzalanan hisse devir sözleşmesine göre, her biri 25 TL nominal değerde 2.000 adet hisseye bölünmüş 50.000 TL sermayeli Euler Hermes Risk Yönetimi şirketin sermayesinde toplam 49.975 TL nominal değere sahip, Euler Hermes Risk Yönetimi sermayesinin %99,95'ini temsil eden ve Euler Hermes Risk Yönetimi'nin pay defterinde kayıtlı olan 1.999 adet payı, 69.832 Avro bedelle Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi'ne tüm hak ve yükümlülükleri ile gayriقابلi rücu olarak devredilmiştir.

45 İlişkili taraflarla işlemler

Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %99,99 pay ile Euler Hermes SFAC ve bunların bağlı olduğu gruplar ve bu grupların iştirak ve bağlı ortaklıkları bu finansal tablolar açısından ilişkili kuruluş olarak tanımlanmıştır.

31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla ilişkili kuruluş bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Euler Hermes Risk Yönetim AŞ – ticari alacaklar	823.511	736.883
Bağlı ortaklıklardan alacaklar (Not 12)	823.511	736.883
Euler Hermes Sfac	-	136.909
Ortaklardan alacaklar (Not 12)	-	136.909
Euler Hermes Service	293.218	-
Euler Hermes World Agency	38.824	-
Diğer ilişkili taraflardan alacaklar	332.042	-
Euler Hermes Risk Yönetim AŞ – ticari borçlar	120.215	29.440
Bağlı ortaklıklara borçlar	120.215	29.440
Personele borçlar	1.861	9.548
İlişkili taraflara borçlar (Not 19)	1.861	38.988
Euler Hermes Reinsurance AG	627.280	4.409.023
Euler Hermes SIAC	706.308	400.308
Euler Hermes SFAC	82.656	63.175
Esas faaliyetlerden borçlar (Not 19)	1.416.244	4.872.506

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 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Euler Hermes Reinsurance AG	15.400.488	11.247.922
Euler Hermes Siac	101.006	431.612
Euler Hermes Sfac	105.136	66.500
Yazılan primler	15.606.630	11.746.034
Euler Hermes Reinsurance AG	5.375.632	2.783.253
Euler Hermes Siac	5.257	21.581
Euler Hermes Sfac	4.088	3.325
Alınan komisyonlar	5.384.977	2.808.159

46 Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan olaylar

14 Mart 2013 tarihli Yönetim Kurulu kararı uyarınca Şirket sermayesinin 6.854.000 TL tutarında nakit olarak artırılmasına ve 7 Mayıs 2013 tarihinde yapılacak olan Olağan Genel Kurul'a kadar sermaye ihtiyacının Şirket ana ortağı tarafından ödenmesine karar verilmiştir.

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 2011: Yoktur.)

Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacaklarına ilişkin tutarlar

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar ve bunların değerleri

Yoktur. (31 Aralık 2011: Yoktur.)

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

Yoktur.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin reeskont ve karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Prim karşılık gideri	(373.000)	(190.000)
Kullanılmayan izin karşılık gideri	(26.827)	(26.949)
Kıdem tazminatı karşılık gideri	(18.294)	(15.112)
Diğer	(19.000)	-
Karşılıklar hesabı	(437.121)	(232.061)
	31 Aralık 2012	31 Aralık 2011
Reeskont gelir/gideri	(85.601)	6.836
Reeskont hesabı	(85.601)	6.836



EULER HERMES

Our knowledge serving your success

Büyükdere Cad. No: 100 - 102 Maya Akar Center Kat: 7
Esentepe 34394 İstanbul Türkiye
Tel +90 212 290 76 10 Fax +90 212 290 76 11
www.tr.eulerhermes.com

 twitter.com/eulerhermes