

# Euler Hermes

Alacak Sigortasında  
Dünya Lideri

## Faaliyet Raporu 2013



**EULER HERMES**

Our knowledge serving your success

# İçindekiler

## Bölüm I Sunuş

- 06** Euler Hermes'e Bakış
- 07** Kilometre Taşları
- 08** Kurumsal Profil
- 09** Özet Finansal Bilgiler
- 09** Yönetim Kurulu ve Üst Yönetimin Sahip Oldukları Paya İlişkin Açıklamaları
- 10** Ortaklık Yapısı
- 10** Şirket Yöneticilerine Sağlanan Mali Haklar
- 13** Genel Müdür Mesajı
- 14** 2013 Yılı Sigorta Sektörüne Genel Bakış
- 15** 2013 Yılında Euler Hermes
- 16** 2013 Yılında Euler Hermes Türkiye
- 17** Alacak Sigortası
- 19** Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı
- 20** Faaliyet Raporu Uygunluk Görüşü

## Bölüm II Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

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

## Bölüm III Finansal Bilgiler ve Risk Yönetimine İlişkin Değerlendirmeler

- 34** Denetim
- 35** Risk Yönetimi
- 38** Olağan Genel Kurul Gündemi
- 40** Mali Durum, Kârlılık ve Tazminat Ödeme Gücüne İlişkin Değerlendirme
- 44** Bağımsız Denetim Raporu
- 46** Hesap Dönemine Ait Finansal Rapor

**%34**

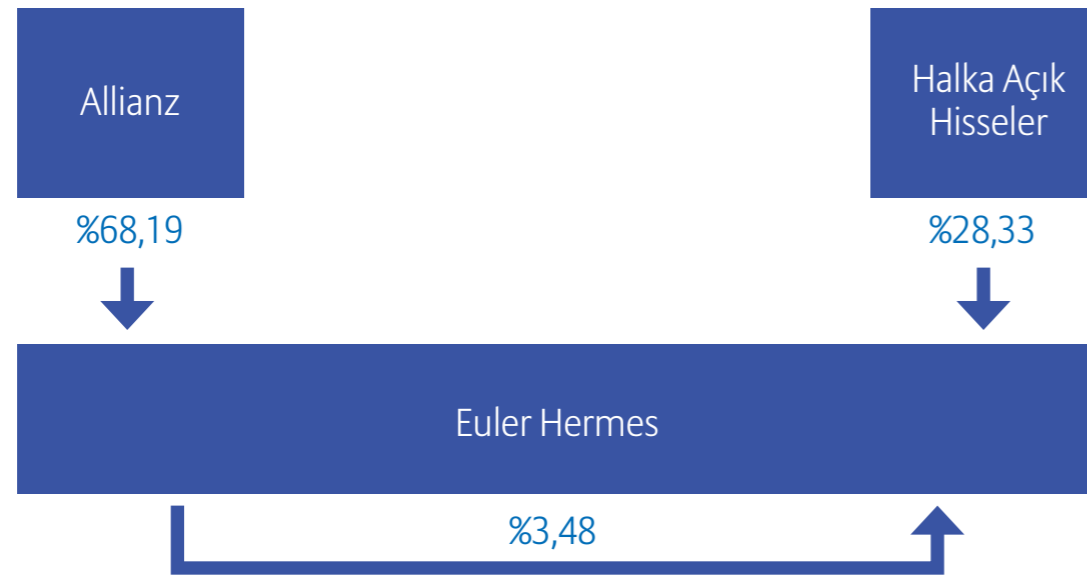
pazar payıyla  
dünyanın lider  
alacak sigortası  
şirketi

**2.5**

milyar euroluk  
konsolide ciro

## Euler Hermes'e Bakış

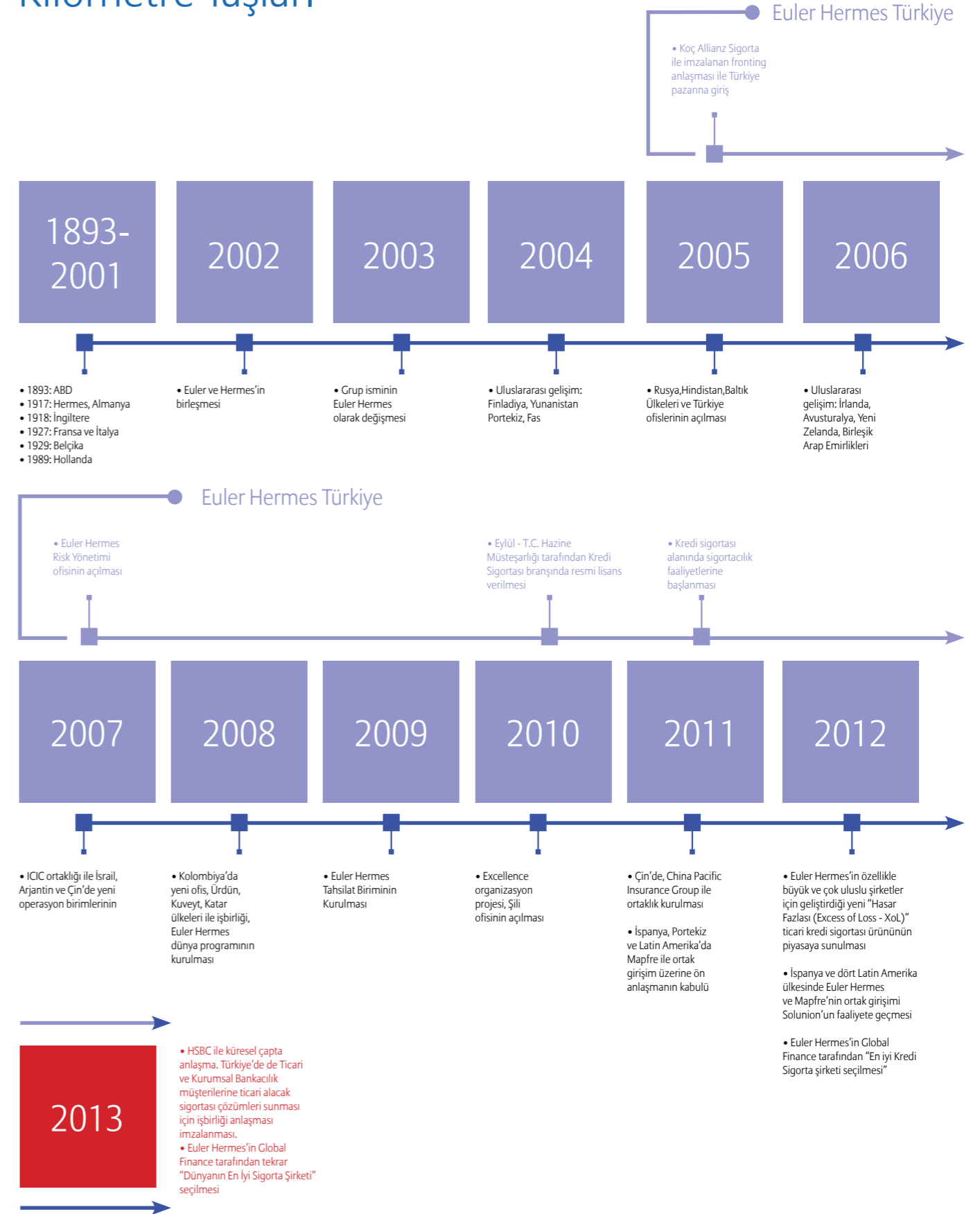
1893'te ABD'de kurulan ACI, 1917'de Almanya'da kurulan Hermes ve 1927'de Fransa'da kurulan SFAC, 2002 yılında birleşerek Euler Hermes'i oluşturmuş, 2003 yılında ise Euler Hermes Grup ismini almıştır. Nisan 2000'den beri Paris Borsası'nda işlem görmekte olan (ELE.PA) Euler Hermes'in çoğunluk hisseleri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



Euler Hermes, Alacak Sigortasında dünyanın lider kuruluşu.

- **%34** pazar payıyla dünyanın lider alacak sigorta şirketi
- **2,5** milyar Euro'luk konsolide ciro
- Dünya çapında **52** binden fazla müşteri
- **50'den fazla** ülkede ve **5** kıtada **6,000'i** aşkın çalışan
- Dünya çapında **789** 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
- **%90** müşteri memnuniyeti
- **Standard & Poor's** tarafından verilmiş olan **AA-** derecelendirme notu

## Kilometre Taşları



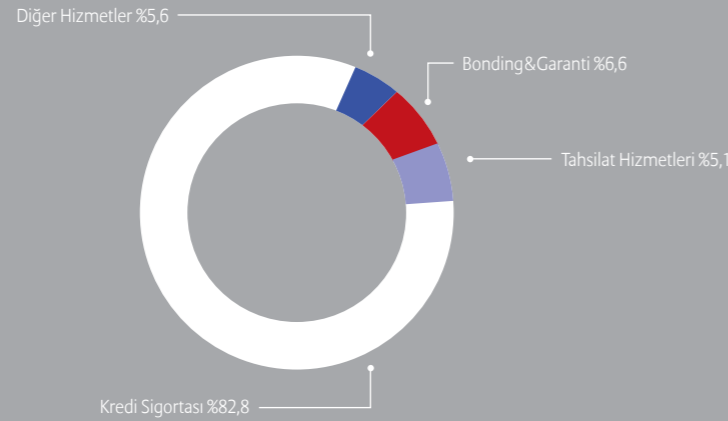
## Kurumsal Profil

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

Uluslararası tahsilat hizmetleri için geliştirilmiş iş modeli, ortak IT altyapısı, 50'den fazla ülkede ofis, yerel kanunlar hakkında uzman kadro ve uluslararası tahsilatta yüksek tecrübesi ile Euler Hermes, tüm coğrafyalarda yerel ve ihracatçı müşterileri için hizmet sunmaktadır. 2013 yılında toplam 130 ülkede 380,000'den fazla alacak tahsilatı gerçekleştirmiştir.

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

Euler Hermes'in sunduğu çözümler arasında en büyük ağırlığı, prim gelirlerinin %82,8'lik kısmını oluşturan Alacak Sigortası hizmeti almaktadır. Bunu sırasıyla %6,6 ile Bonding (Kefalet Sigortası) & Garanti hizmetleri, %5,6 ile diğer hizmetler ve %5,1 ile Tahsilat Hizmetleri izlemektedir.



## Özet Finansal Bilgiler

| Finansal Göstergeler (milyon TL)  | 2012        | 2013        |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| Toplam Prim ve Katkı Payı Üretimi | 25,159,947  | 35,375,840  |
| Toplam Teknik Kar                 | (1,037,643) | (3,382,891) |
| Toplam Aktifler                   | 16,285,504  | 35,331,235  |
| Nominal Sermaye                   | 5,500,000   | 12,354,000  |
| Özkaynaklar                       | 1,563,666   | 6,658,701   |
| Mali Gelir                        | (407,996)   | 2,036,320   |
| Vergi Öncesi Kar                  | (2,008,443) | (2,322,638) |

| Başlıca Rasyolar (%)                       | 2012     | 2013    |
|--|----------|---------|
| Vergi Öncesi Kar/Özkaynaklar               | -128.44% | -34.88% |
| Prim ve Katkı Payı Üretimi/Toplam Aktifler | 154.49%  | 100.13% |
| Özkaynaklar/Toplam Aktifler                | 9.60%    | 18.85%  |

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

| Ortağın Adı/<br>Ünvanı | Hisse Adedi      | Pay Tutarı (TL)   | Ortaklık Payı (%) |
|------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Euler Hermes SFAC      | 5,499,996        | 12,353,996        | 99.99             |
| Diğer                  | 4                | 4                 | 0.01              |
| <b>Toplam</b>          | <b>5,500,000</b> | <b>12,354,000</b> | <b>100</b>        |

## Ortaklık Yapısı

Sermaye yapısında, 2013 yılında 6,854,000 TL sermaye artışı gerçekleşmiştir. Euler Hermes Sigorta A.Ş. ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

| Adı                    | 31 Aralık 2013    |               | 31 Aralık 2012   |               |
|------------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|
|                        | Pay Tutarı (TL)   | Pay Oranı (%) | Pay Tutarı (TL)  | Pay Oranı (%) |
| Euler Hermes SFAC      | 12,353,996        | 99.99%        | 5,499,996        | 99.99%        |
| Diğer                  | 4                 | 0.01%         | 4                | 0.01%         |
| <b>Ödenmiş Sermaye</b> | <b>12,354,000</b> | <b>100%</b>   | <b>5,500,000</b> | <b>100%</b>   |

## Şirket Yöneticilerine Sağlanan Mali Haklar

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren hesap döneminde, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1,059,508 TL'dir. (31 Aralık 2012: 431,224 TL).





## Genel Müdür Mesajı

Şirketimiz, 2013 yılı sonunda toplam 35,375,840 TL prim üretimine aracılık ederek, geçtiğimiz yıla oranla %40.6 büyüme gerçekleştirdi.

2013 yılında Türkiye ekonomisi %4 oranında büyüme gerçekleştirmiş olup, şirketimizin de içinde bulunduğu sigorta sektörünün toplam prim üretimi 2012 yılına göre yaklaşık %22,21 oranında artarak, 24.2 milyar TL seviyesine ulaştı. Euler Hermes'in de dahil olduğu hayat dışı branşların toplam üretimdeki payı %86 olarak gerçekleşti.

Euler Hermes, 2013 yılında da istikrarlı büyümesini sürdürdü. Alacak sigortası pazarı 2013 yılında %44.59'luk bir büyüme elde ederken, bizim büyümemiz de %40.6 ile pazara yakın oranlarda gerçekleşti. Pazar payımız %36.76'ya ulaştı. Yeni iş üretiminde hedeflerin üzerinde gerçekleşme sağlayabilmemize rağmen, müşteri kaybında beklediğimiz üzerinde bir kayıp yüzdesi ile karşılaştık.

Prim üretimimizin 30,854,701 TL'lik kısmı yurt içi işlemlerden, 4,521,139 TL'lik kısmı ise ihracata yönelik sigorta işlemlerinden sağlandı. 2013 yıl sonu itibarıyla bir önceki yıl sonuna göre, aktif toplamımız %116.95 oranında artışla 35,331,235 TL'ye ulaştı.

Diğer yandan 2013 yılında ekonomik büyümenin yavaşlaması, işletmelerimizin alacakların güvenceye alınması konusuna daha fazla odaklanmalarını sağladı. Ayrıca yeni Türk Ticaret Kanunu ve değişen çek yasası uygulaması nedeni ile alacak sigortalılarına olan ilginin artması olumlu bir gelişme oldu.

2014 yılında sigorta şirketlerinin birincil ihtiyacı, faaliyet gösterdikleri piyasalarda daha verimli bir iş modeli yürütmek olacak. Verimliliğin temel koşulu ise teknolojik altyapı yatırımları ve çalışan memnuniyetine odaklanma olarak öne çıkıyor. Euler Hermes Sigorta A.Ş. olarak 2013 yılında hem büyüyen organizasyon yapımız ile hem de mevcut ve yeni ürünlere yönelik EH Grup projelerine çalışanlarımızın aktif katılımını sağlayarak, verimlilik konusunda önemli adımlar attığımızı belirtmek isterim.

Euler Hermes, Allianz Grubu'ndan gelen güçlü mali yapısı, alacak sigortası alanında %34'lük global pazar payı ve 100 yılı aşan deneyimi ile hizmet veriyor. Biz de Euler Hermes Türkiye olarak, ülkede yerleşik işletmelerimize artan iş hacmimiz ile yüksek kalitede hizmet sunmaktan memnuniyet duyuyoruz.

Dünyanın lider alacak sigorta kuruluşu olarak 2014 yılında da sigortalılarımız, çalışanlarımız, dağıtım kanallarımız ve iş ortaklarımız ile başarılı iş sonuçlarına ulaşacağımız beklentisi ile şükranlarımızı sunarım.

### Özlem Özüner

Yönetim Kurulu Üyesi  
ve Genel Müdür

## 2013 Yılı Sigorta Sektörüne Genel Bakış

Avrupa ile yoğun ticaret hacmine paralel olarak Asya'ya doğru bir "ticaret arayüzü" oluşturan Türkiye 2013 yılında, Akdeniz bölgesi yüzde 0,4'lük büyüme elde ederken, bölge beklentisinin üstünde kalarak yüzde 4'lük büyüme elde etmiştir. Türkiye sigorta sektörünün toplam prim üretimi ise yaklaşık %22 artarak 24 milyar 230 milyon TL'ye ulaşmıştır. Yıl sonunda hayat dışı branşlardaki üretim 20 milyar 834 milyon TL olurken hayat branşında %25 artarak 4 milyar TL'ye yaklaşmıştır.

Alacak sigortası pazarı ise yaklaşık %44,59 büyüyerek 96 milyon TL'nin üzerinde prim üretimi sağlamıştır. Enflasyon oranının bir hayli üzerinde gerçekleşen büyüme oranı, Türkiye'nin alacak sigortası alanında en hızlı gelişen ülkeler arasında yer alacak bir performansı olduğuna işaret etmektedir. Ayrıca, küresel ticaretin gittikçe daha karmaşık hale geldiği bir ortamda ticari risklere karşı koruma ihtiyacı artmaktadır.

Türkiye'de alacak sigortası penetrasyonu Avrupa ülkelerine göre düşük kalmaktadır. Bugüne kadar iç ticarete şirketler, ağırlıklı olarak çek ve banka garantileri ile ticaret yapmaktaydılar. Penetrasyon oranları açısından, Türkiye'de üretilen primler GSYİH'ya oranla %0.008'in altında yer almıştır. Bu nedenle alacak sigortası ve ilgili ürünler konusundaki farkındalık gelişime açık durumdadır.

**Alacak sigortası sektörünün toplam prim üretimi 96 milyon TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir.**



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 alacak sigortası sektörünün hizmetlerini şirketlere tanıtmaya devam etmektedir.

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

## 2013 Yılında Euler Hermes

Bir Allianz şirketi olan Euler Hermes, dünya alacak sigortası pazarında %34'lük payı ile lider konumda bulunmaktadır. 2013 yıl sonu itibariyle dünya çapında 789 milyar Euro tutarındaki ticari alacağa teminat sağlayan Şirket; kefalet sigortası, garanti ve tahsilatlar alanında da dünyanın lider kurumları arasında yer almaktadır. Euler Hermes, 2013 yılında 2,5 milyar Euro konsolide ciro gerçekleştirmiştir. 1893 yılında kurulan Euler Hermes bugün, 50'den fazla ülkede 6 bini aşkın çalışanıyla faaliyet göstermektedir. Euler Hermes, müşterilerine kredi yönetiminin tüm alanlarında destek vermektedir. Firmalar arası (B2B) ticari alacaklar alanında sigorta hizmetleri sunan Şirket'in sigorta ve risk uzmanları, derinlemesine kredi analizi sunmak üzere müşterileri yakın zamanda içerisinde çalışmakta ve sürekli hesap takibi gerçekleştirerek olası kredi risklerinin zarara dönüşmesinden önce müşteriyi uyarmaktadır.

Euler Hermes, günde ortalama 20,000 kredi limiti talebi değerlendirmekte ve günlük kredi taleplerinin yüzde 85'ini 48 saatten az sürede yanıtlayabilmektedir.

1893 yılından bu yana edindiği tecrübe ve bilgilerle dünya çapında 40 milyondan fazla şirketin finansal bilgilerinin yer aldığı güçlü veri tabanına sahip olan Şirket, müşterilerinin kredi limit takip ve taleplerini online istemleri aracılığı ile kolayca sonuçlandırabilmektedir. Müşterilerin; veri tabanındaki şirketler ile ilgili güncel değerlendirmelere ulaşabildiği, kredi limit durumlarını takip edebildiği, poliçe raporlarını kontrol edebildiği ve yeni limit taleplerinde bulunabildiği EOLIS online hizmet portalına dair memnuniyet seviyesi %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 300 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 artırabilecek önemli stratejik kararlar verebilme şansına sahip olmaktadır.

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

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

### KISA KISA

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

| Kar ve Zarar Bilgileri     | Değişim         |                 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
|                            | 12 aylık 2013   | 12 aylık 2012*  |
| € milyon                   |                 |                 |
| <b>Toplam Gelirler</b>     | <b>2.486,20</b> | 3,70%           |
| Net teknik kar             | 345,3           | 4,20%           |
| Net finansal gelir         | 86,2            | -21,00%         |
| <b>Operasyonel gelir</b>   | <b>458,6</b>    | 6,20%           |
| <b>Net konsolide sonuç</b> | <b>313,7</b>    | 2,70%           |
| <b>Net bileşik rasyo</b>   | <b>75,30%</b>   | <b>0,7 puan</b> |



## 2013 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 200'ün üzerinde müşterisi bulunan Euler Hermes'in müşteri portföyü küçük işletmelerden büyük uluslararası şirketlere kadar çeşitli kuruluşları içermektedir.

**2013** sonu itibariyle raporlanan Acente sayısı **20**, Broker sayısı **11**'dir.

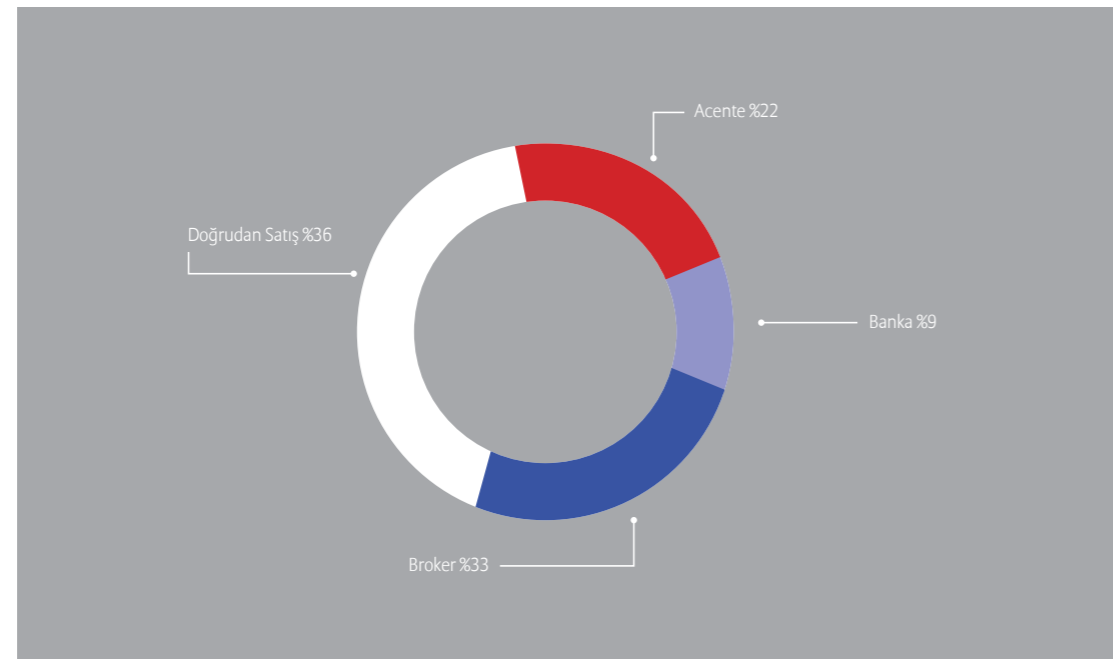
Şirket, her ölçekteki müşterisi için farklı programlar sunmaktadır. World Agency Programı ile uluslararası firmalara servis sağlayan Euler Hermes, kurumsal ölçekteki firmalara yurtiçi ve/veya yurtdışı riskleri teminat altına alan, firmanın ihtiyaçları

2013 Euler Hermes satış kanalı bazında primler:

|              |        |
|--------------|--------|
| ■ 12.697.127 | Merkez |
| ■ 7.648.373  | Acente |
| ■ 3.271.099  | Banka  |
| ■ 11.759.240 | Broker |

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

Toplam Ciroda İş Birimlerinin Payları (2013 %)



## Alacak Sigortası

### Alacak sigortası nedir?

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

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

### Alacak Sigortasından Kimler Faydalanabilir?

Diğer işletmelere açık hesap usulü ile satış yapan tüm şirketler, işletme hizmetleri ve mal ticareti yapan şirketler de dahil olmak üzere farklı

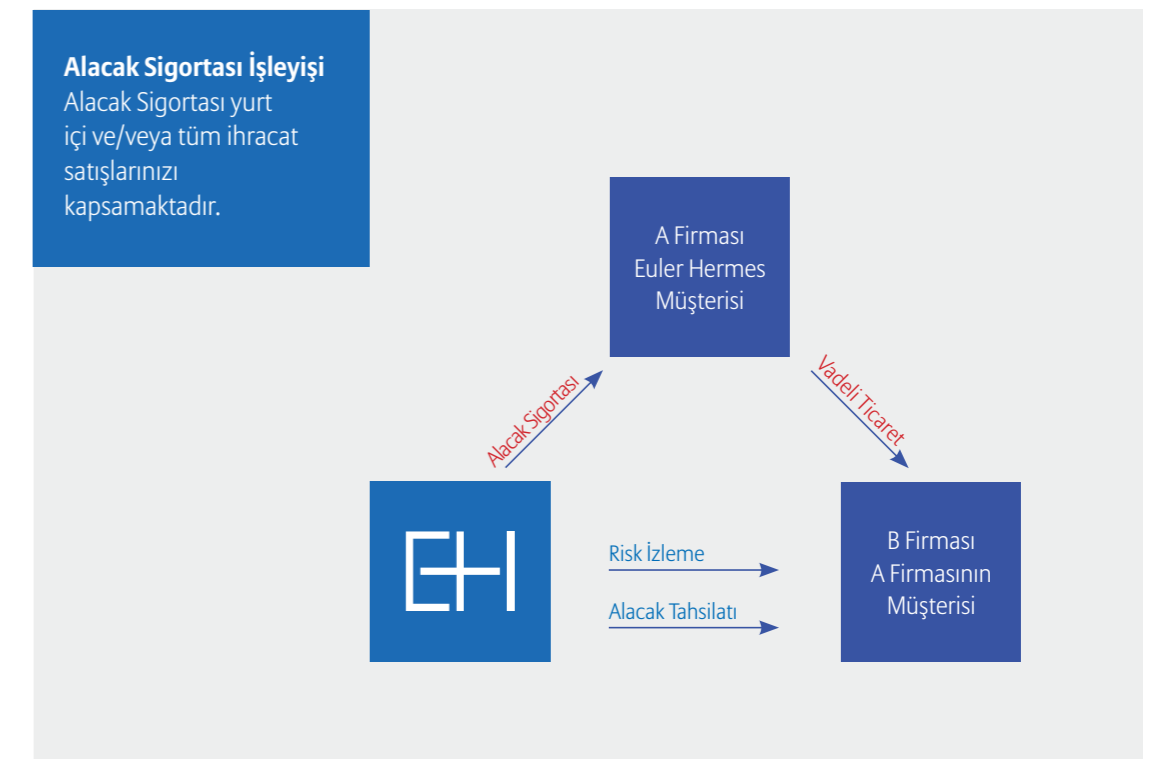
sektörlerde faaliyet gösteren firmalar, alacak sigortası kullanabilmektedir.

### Sistem nasıl işlemektedir?

Alacak sigortaları Türkiye'de 01.02.2009 tarihinde yürürlüğe giren "Kredi Sigortası Genel Şartları" çerçevesinde yürütülmektedir. Alacak sigortası için başvuru yapan firmaların öncelikle finansal tabloları incelenmektedir. Buna ek olarak, firmaların faaliyet gösterdiği sektör ve ticaret geçmişi gibi faktörler de değerlendirilmektedir. İpotek, çek, senet gibi varlık ve alacakları yanında firmaların ciro gelişimi de incelenmekte, bu incelemeler sonunda "sigortalanabilir ciro" belirlenmektedir. Alacak sigortası tüm vadeli satışları kapsayan ve müşterilerin performansını düzenli olarak takip eden bir risk yönetim sistemi olarak işlemektedir. Yalnızca şüpheli alıcıların teminat altına alınması sigorta programlarının uzun vadede çalışmasını olanaksız kılmaktadır. Daha da önemlisi, hangi şirketin ödemelerinde sorun yaşanacağını önceden bilmesi mümkün değildir. Bu doğrultuda; alacak sigortası talebi yapan şirket, finansal tabloları dışında hangi alıcısı için kredi almak istediğinden bağımsız olarak müşteri portföyünün tamamını Euler Hermes ile paylaşmaktadır. Sigorta yaptırmak isteyenlerin şüpheli ticari alacak geçmişinin sorunsuz olması önemli bir kriter olsa da, bu gelecekte sorun

### Alacak Sigortası İşleyişi

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



## Alacak Sigortası

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.

### Faydaları nelerdir?

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

- Bir alacağın zamanında tahsil edilememesi durumunda tahsilat yetkisinin sigortacıya devri ile bu işlemler için harcanan zaman ve yapılacak masraflardan kaçınılması sağlanmaktadır.
- Bürokratik işlemlerin olmadığı, pratik ve aynı zamanda uygun maliyetli bir alacak riski yönetimi sağlanmaktadır.
- Online poliçe yönetimi Eolis ile hızlı ve güvenilir hizmet sunulmaktadır.

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

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

### Tahsil edilemeyen alacaklar için

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

Yanıt; Alacak Sigortası!



## Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı

EULER HERMES SİGORTA A.Ş.  
2013 YILI FAALİYET RAPORU  
UYGUNLUK BEYANI

Euler Hermes Sigorta A.Ş.  
Yönetim Kurulu

Şirketimizin 2013 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 Özuner  
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 2013 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 2013 tarihi itibarıyla düzenlenen konsolide olmayan bağımsız denetim raporu ile uyumludur.

İstanbul,  
06 Mart 2014

Akis Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik  
Anonim Şirketi

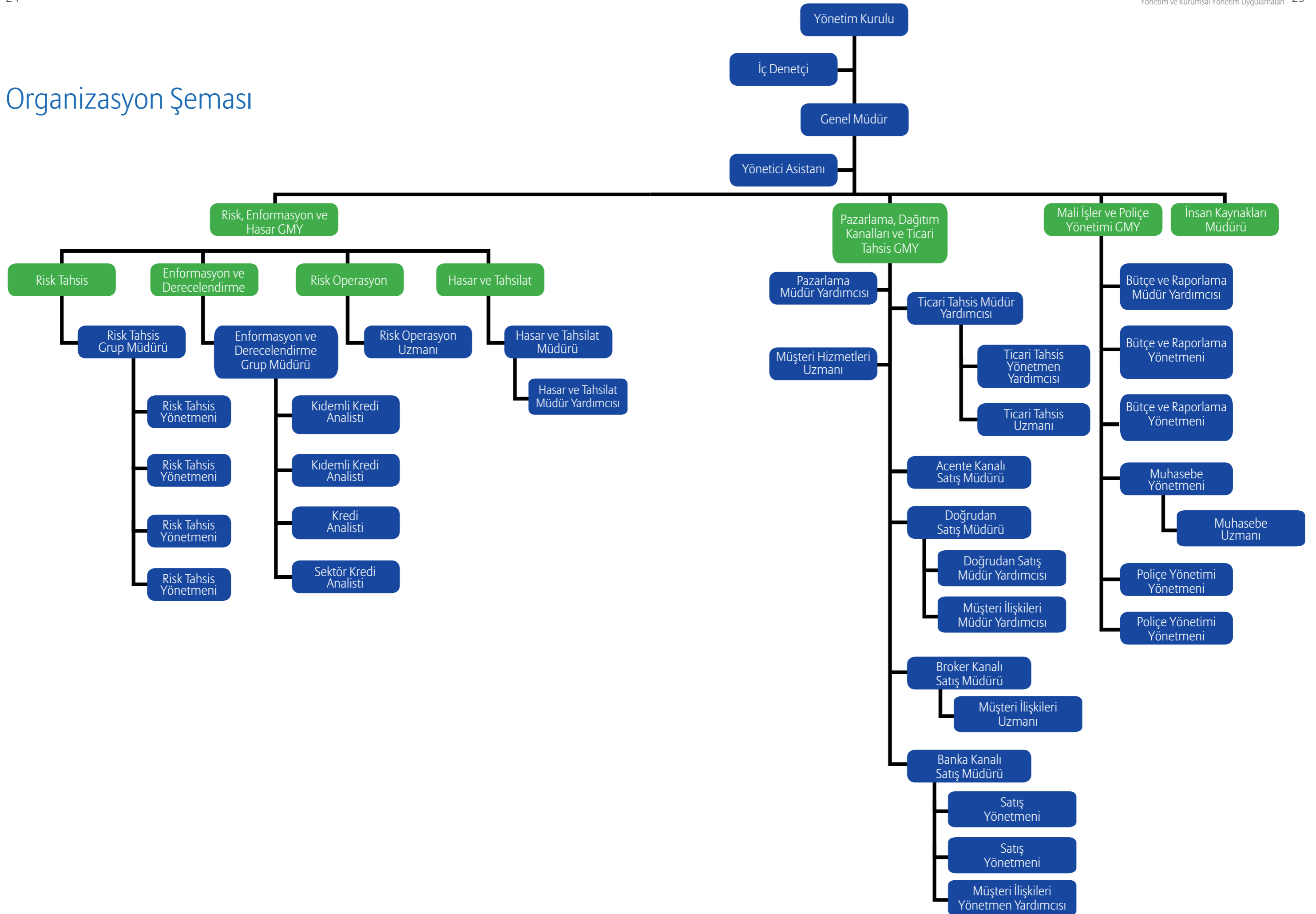
**Ruşen Fikret Selamet**  
Sorumlu Ortak, Başdenetçi



Dünya çapında  
**789**  
milyar Euroluk  
ticari alacağa  
teminat



## Organizasyon Şeması



## Yönetim Kurulu

### Michele Pignotti

#### Yönetim Kurulu Başkanı

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

#### Önceki iş deneyimleri:

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

### Loeiz Limon Duparcmeur

#### Yönetim Kurulu Başkan Vekili

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

#### Önceki iş deneyimleri:

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

### Paolo Cioni

#### Yönetim Kurulu Üyesi

1983 yılında Roma Technical Institute G. Ferraris Bilgi Teknolojileri 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)

### Riccardo Rosa

#### Yönetim Kurulu Üyesi

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

#### Önceki iş deneyimleri:

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

### Özlem Özuner

#### Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

1991 yılında Boğaziçi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Siyaset Bilimi ve Uluslararası İlişkiler Bölümü'nden mezun olmuştur. Haziran 2011 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

## İç Denetçi

### Emel Yücesoy

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

#### Önceki iş deneyimleri:

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

## Üst Yönetim

### Özlem Özuner

#### Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

(Sayfa 26'da yer verilmiştir.)

### Yasemin Yücel

#### Mali İşler ve Poliçe Yönetimi Genel Müdür

#### Yardımcısı

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

#### Önceki iş deneyimleri:

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

### Ahmet Ali Bugay

#### Risk, Enformasyon ve Hasar Genel Müdür

#### Yardımcısı

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

#### Önceki iş deneyimleri:

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

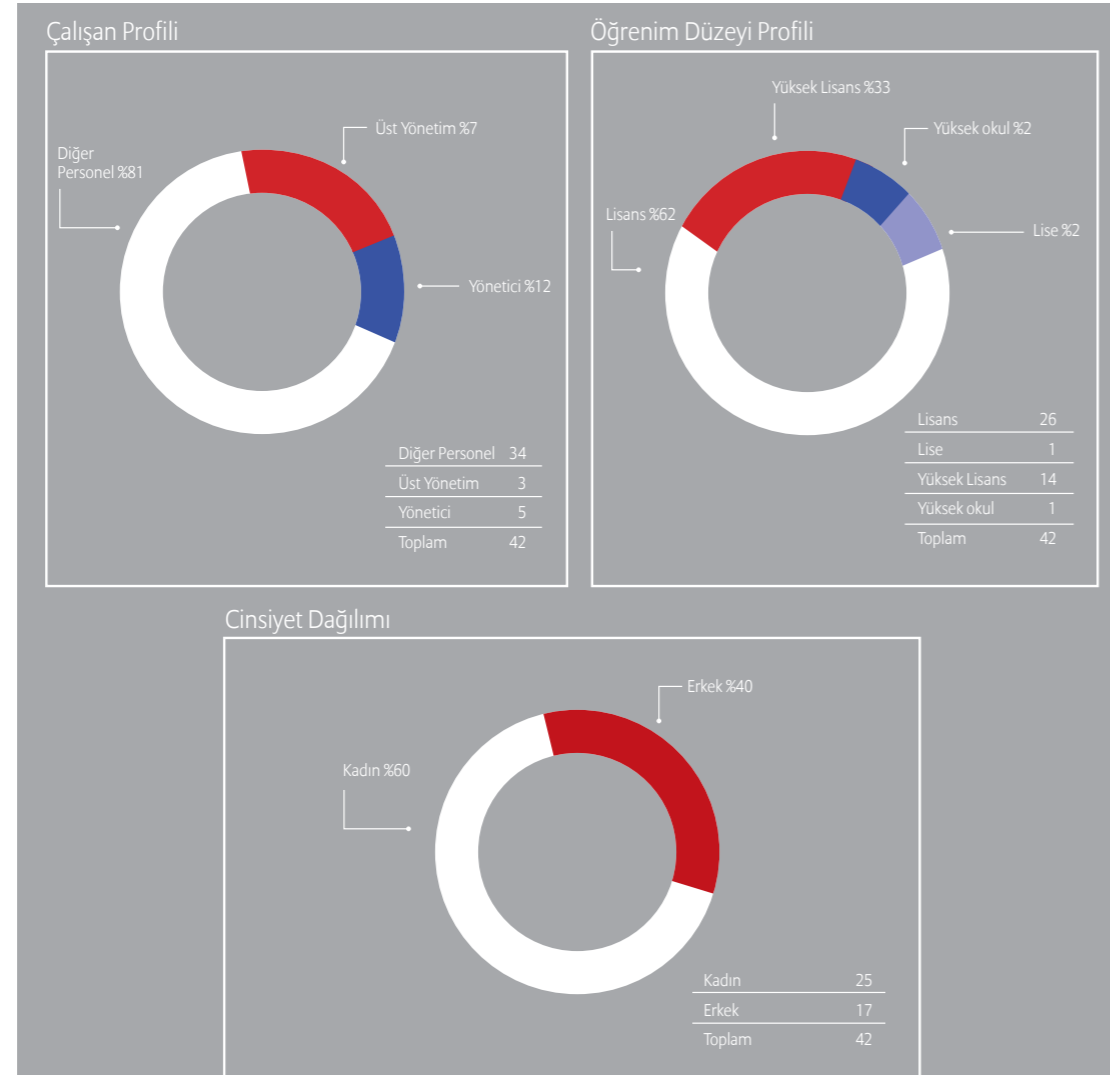
## İnsan Kaynakları

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

Euler Hermes'in Türkiye faaliyetlerinin yanısıra alacak sigortası ürününün de ülkemiz için yeni bir kavram olması nedeniyle çalışanlarımızın çoğunluğunun alacak sigortası deneyimlerini artırma yönünde eğitim ihtiyaçlarını dikkate alarak 2013 yılında eğitim faaliyetlerimizde Euler Hermes Grubu tecrübesi ve lokal eğitim şirketlerinin

desteği ile farklı eğitim programları uygulayarak çalışanlarımızın uzmanlaşmalarına destek verilmiştir. 2013 yılı içinde global ölçekte Allianz ve Euler Hermes Akademi, lokal ortamda ise çeşitli eğitim firmaları ile geliştirilen programların yanı sıra yürütülen koçluk ve mentorluk programları ile çalışanlarımızın teknik gelişmelerinin yanı sıra kişisel gelişimlerine de odaklanılmış; çalışanlarımızın yönetsel yetkinliklerinin artmasına yönelik gelişim programlarımız sürmüştür.

2013 yılında aramıza katılan yeni çalışma arkadaşlarımızın yanı sıra; hem sektörümüze yetişmiş insan kaynağı yaratmak hem de kurumsal sosyal sorumluluk anlayışımız gereği farklı üniversitelerimizden stajyer alımları da gerçekleştirilmiş; bu kapsamda 2013 yılında stajlarını tamamlayan 3 arkadaşımız Euler Hermes bünyesinde tam zamanlı işe alınmıştır.



## Kurumsal Sosyal Sorumluluk

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

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

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

Euler Hermes ülkemizin ticaretini ve ekonomik büyümesini destekleyecek gerekli finansal koruma mekanizmaların inşa edilmesi için, Türkiye'ye özgü ticari alacak çözümleri ve borcun vadesinde ödenmemesi riski konusunda ilgili taraflara 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. 2013 yılında gençlik alanında yaygın olarak çalışan sivil toplum kuruluşlarından Toplum Gönüllüleri Vakfı'na (TOG) sosyal sorumluluk projeleri kapsamında destek olmuştur. 2014 yılında TOG ile yapılacak projelerde çalışanların gönüllü olarak yer alması, "Rehberlik" programı altında gençlerle deneyimlerini paylaşmaları ve onlara mentorluk yapmaları hedeflenmektedir.

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 şirketin artan ölçekte 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 sürdürmek, 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 uygulamıştır.

Bu proje kapsamında Euler Hermes'in üç ana faaliyet alanı belirlenmiştir: "Müşteri Odaklı Yaklaşım" müşterilerimizle etkileşimimizi yeniden tasarlamak, ihtiyaçları konusunda daha proaktif davranmak, onların özel ihtiyaçlarına adapte olmak, iş süreçlerimizde hatırı sayılır değişim ve yeni yatırım içerecektir, müşteri memnuniyetini ve elde tutma başarılarımızı arttıracak, hizmet konusundaki ünümüz yeni müşteriler kazanmamızı sağlayacaktır; "Fonksiyonel / Bölgesel Şablon" üzerinden örgütleniş biçimimizde tutarlılık ilkesini takip ile ortak prensipler, süreçler, en iyi uygulamalar ve teknolojik altyapı paylaşarak etkinliğimizi, hizmet kalitemizi ve Grup'un çevikliğini pekiştirecektir; "Üretkenlik / Esneklik" alanında süreçlerimizin optimizasyonu yeni kaynakların ortaya çıkmasını sağlayacak ve alacak sigortasının inişli çıkışlı tabiatını yönetmek konusunda bizi daha iyi konumlandırarak, üretkenliğimizin artması mali tasarrufları, bu da tahsis yaklaşımımızda daha esnek olabilmemizi sağlayacaktır.

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 2013 yılında da rekor müşteri koruma seviyelerine ulaşmıştır. Belirsiz küresel ekonomik ortamda alacak sigortasına olan talebin güçlü kalmasıyla da, yeni iş kazanımları rekor seviyelere ulaşmıştır. Müşteri ihtiyaçlarını anlamamız ve dünya çapında yüksek hizmet kalitesini müşterilerimize sunmamız, müşteri portföyümüzün güçlendirilmesinde ve pazar payımızın artırılmasında belirleyici etkindir.

Euler Hermes Grubu'nun faaliyetlerinin önemli bir kısmı alacak 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 neticelenmiş ve genel şartlar yürürlüğe girmiştir.

## Yönetim Kurulu Raporu

Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin 21/03/2014 tarihli Olağan Genel Kurulu'na sunulan Yönetim Kurulu Raporu:

### Değerli Ortaklarımız,

Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin 4. Genel Kurul Toplantısı'na hoş geldiniz. Şirketimizin 2013 yılı bilanço ve kâr-zarar hesaplarını incelemelerinize sunuyoruz.

2013 yılı dünya ekonomisi açısından yavaş da olsa tekrar güçlenme eğilimine girdiği bir yıl oldu. ABD ekonomisi büyümeye devam ederken, Euro bölgesi de tekrar büyümeye başladı. Ancak büyümenin ivme kazanarak çok yüksek oranlarda hızlanması beklenmiyor. Global kurumsal iflaslarda bir miktar yavaşlama öngörmekle birlikte, özellikle gelişmekte olan ülkelerde artışların daha keskin yaşanacağını düşünmekteyiz.

Ekonomik faaliyetlerdeki bu gelişmeler neticesinde, global hayat dışı prim üretimi artmaya devam ediyor. Önümüzdeki yıl, prim üretimi artışı, gelişmiş ekonomilerde %2, gelişmekte olan ekonomilerde ise % 8 civarında bekleniyor. Düşük faiz oranlarının kârlılık üzerinde yarattığı baskıyı, 2013 yılında afet hasarlarının düşüklüğü dengelemiş görünüyor.

2014 yılında gelişmekte olan Asya-Pasifik ve Orta Doğu ülkeleri ile gelişmiş Avrupa piyasaları arasında geçişler görebileceğiz. Avrupa pazarından Asya-Pasifik ve Orta Doğu gibi sigortacılık alanında gelişim sürecinde olan bölgelere "know-how" transfer edilirken, bu bölgelerin finansal piyasalarında değerlendirilen sigorta fonları ve düşük sigorta penetrasyonu Avrupa piyasalarına finansal kaynak ve yeni pazarlar olarak dönecektir.

Saygılarımla,



Michele Pignotti  
Yönetim Kurulu Başkanı

Türk sigorta sektörü toplam prim üretimi 2012 yılına göre yaklaşık %22 oranında artarak 24,2 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Euler Hermes'in de dahil olduğu hayat dışı branşların toplam üretimdeki payı %86 olarak gerçekleşmiştir.

Alacak sigortası, sigortalılarımıza tüm vadeli satışlarının sigorta garantisi altında gerçekleştirilerek doğru müşteriler ile ciro büyümesi sağlamlarına öncülük etmektedir. Bu kapsamda 2013 yılı, Türkiye'de Euler Hermes marka bilinirliğinin yükseldiği ve pazarın önemli oyuncularından birisi olarak öne çıktığımız bir yıl olmuştur.

Şirketimiz 2013 yılı sonunda toplam 35,375,840 TL prim üretimi gerçekleştirerek geçtiğimiz yıla oranla %40.6 büyüme gerçekleştirmiştir. Aktif toplamımız bir önceki yıla göre %116.95 oranında artışla 35,331,235 TL'ye ulaşmış olup, faaliyet gelirlerimiz 4,474,316 TL seviyesindedir. Dönem net zararımız ise 1,758,965 TL olarak kaydedilmiştir. Aynı dönem içinde öz kaynaklarımız 6,658,701 TL olmuştur.

Türkiye'de alacak sigortasına olan ilginin, 2014 yılında daha yüksek olacağı bilinci ile mevcut ve potansiyel sigortalılarımıza talep doğrultusunda teminat vermeye, organizasyonumuz ve teknik altyapımızı da güçlendirmeye devam edeceğiz.



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



## Denetim

### İç Denetim Faaliyetleri

İç denetim faaliyetleri, Hazine Müsteşarlığı tarafından 21 Haziran 2008 tarih ve 26913 numaralı Resmi Gazete’de yayımlanan “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik” uyarınca, Yönetim Kurulu’na doğrudan bağlı olarak görev yapmakta olan İç Denetim Birimi tarafından yürütülmektedir. İç Denetim Birimi, 2013 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

İlişkin süreçleri kapsamaktadır. İç Denetim faaliyetleri Şirketimizin iş kuralları, prosedürleri ve yönetmelikleri ile sair mevzuata uyumunun yanısıra 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, 2013 yılı iç denetim planı kapsamında iki departman denetimi, bir uyum programı denetimi, iki adet acente denetimi ve üç adet inceleme çalışması gerçekleştirmiştir.

## Risk Yönetimi

Hazine Müsteşarlığı tarafından 21 Haziran 2008 tarih ve 26913 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik” (İç Sistemler Yönetmeliği) uyarınca Şirketimiz İç Sistemler faaliyetleri İç Denetim, Risk Yönetimi ve İç Kontrol olmak üzere gruplanmıştır.

Risk Yönetimi ve İç Kontrol faaliyetlerimiz Yönetim Kurulumuzun 22 Kasım 2012 tarihli 2012/10 sayılı kararları ile onaylanarak yürürlüğe giren Risk Yönetim Sistemi Prosedürü ve İç Kontrol Prosedürü kapsamında Risk Birimi ve Finans Birimi tarafından yürütülmektedir.

#### Risk Yönetimi Uygulamaları

Hazine Müsteşarlığı tarafından 21 Haziran 2008 tarih ve 26913 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik” (İç Sistemler Yönetmeliği) 4. maddesi uyarınca 12 Mart 2012 tarih ve 2012/02 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Şirketimiz Risk, İstihbarat ve Hasar Genel Müdür Yardımcısı Sn. Ahmet Ali Bugay Risk faaliyetlerinden sorumlu üye olarak görev almıştır. Bunun 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

karşılıyacak miktarda teknik karşılık ayırmalarını sağlamak ve bu karşılıkların yatırılacağı varlıklara ilişkin usul ve esasları düzenlemek adına, 3 ayda bir Hazine Müsteşarlığınca talep edildiği şekilde uygulanmaktadır.

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

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

2013 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.

## Risk Yönetimi

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.

## Risk Yönetimi

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 simulasyon modelleri kullanarak yönetmektedir.

### Operasyonel Risk

Operasyonel Risk, yetersiz ve başarısız iç süreçler, personel ve bilgi işlem altyapısı veya diğer dış olay ve etkenler nedeniyle Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak maddi zarara maruz kalması riskidir. Operasyonel Risk Yönetimi'nin amacı Şirket'te oluşması muhtemel operasyonel riskleri önceden tanımlayarak değerlendirmek ve önlemek suretiyle zarardan korunmak, aynı zamanda operasyonel riske maruz kalma olasılığını azaltmak suretiyle güçlü bir sermaye tabanının yaratılmasına katkıda bulunmaktır. Operasyonel Risklerin belirlenen risk senaryoları ile sürekli olarak gözden geçirilmesi faaliyeti Şirketimizde İç Kontrol sorumlularınca yerine getirilmektedir. İç Kontrol yönetimi Şirketimizin Yönetim Kurulu, Üst Yönetimi ve tüm çalışanlarımız tarafından günlük faaliyetlerimizin bir parçası olarak yürütülen; operasyonlarımızın etkinlik ve verimliliği, finansal raporlama sistemimizin güvenilirliği ve yasal mevzuata uyum konularında güvence sağlayan bir süreçtir. Bu kapsamda:

Risk Yönetim Sistemi Prosedürümüz 22 Kasım 2012 tarihi ve 2012/10 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile yürürlüğe girmiştir. Şirketimizin mevcut Risk Değerlendirmesi 2013 yılında Şirket Üst Yönetimi ve süreç sahipleri (Ticari Tahsis, Risk Tahsis, Hasar, Poliçe Yönetimi, Finans, Muhasebe ve İç Denetim çalışanları) ile değerlendirilmiş olup, risk ve kontrol noktaları gözden geçirilmiş ve operasyonel riskler güncellenerek Risk Haritası çıkarılmıştır.

Risk Değerlendirme çalışması neticesinde tanımlanan risklerin takibi ve risklere yönelik kontrol noktalarının belirlenmesine yönelik çalışmalar İç Kontrol faaliyetlerinden sorumlu personel tarafından süreç sahiplerine atanmıştır.

## Olağan Genel Kurul Gündemi

### EULER HERMES SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ YÖNETİM KURULU KARARI

|                       |   |
|-----------------------|---|
| <b>Karar Tarihi</b>   | : 23.01.2014  |
| <b>Karar Numarası</b> | : 201412  |
| <b>Katılanlar</b>     | : Michele Pignotti<br>Loeiz, Pierre, Marie, François Limon Duparcmeur<br>Paolo Cioni<br>Riccardo Rosa<br>Özlem Özüner |
| <b>Karar Konusu</b>   | : 2013 yılı dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı  |

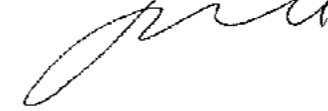
Şirketimizin Yönetim Kurulu toplanarak aşağıdaki kararları almıştır:

1. Şirketimizin 2013 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısının Şirket merkezinde 21 Mart 2014 tarihinde, saat 15:00'te yapılmasına;
2. Olağan Genel Kurul toplantısının hissedarlara duyurulmasına;
3. T.C. Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nda bir bakanlık temsilcisinin istenmesine; ve
4. 2013 yılı Olağan Genel Kurul gündeminin aşağıdaki maddelerden oluşmasına; karar verilmiştir.

## 23 Ocak 2014 Tarihli 2013 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Gündemi

1. Açılış ve Genel Kurul Toplantı Başkanlığı'nın teşkili;
2. Toplantı Başkanlığı'na tutanakların imzalanması hakkında yetki verilmesi;
3. 2013 yılı Yönetim Kurulu faaliyet raporunun okunması, müzakeresi ve kabulü;
4. 2013 yılı dönemine ilişkin bilanço ve kâr-zarar hesaplarının okunması, müzakeresi ve kabulü;
5. 2013 yılı için Yönetim Kurulu üyelerinin ibra edilmeleri;
6. Mevcut Yönetim Kurulu üyelerinin görev süreleri dolmaları sebebiyle yeni Yönetim Kurulu üyesi seçimlerinin görüşülmesi ve atamalarının yapılması;
7. Sermaye artırımının yapılmasının görüşülmesi ve kabulü;
8. Ana sözleşmenin 7. (Şirket Sermayesi), 9. (Yönetim Kurulunun Süresi), 13. (Genel Müdür), 14. (Murakıplar), 16. (Genel Kurul), 21. (İlan), 23. (Senelik Raporlar), 25. (Kârın Dağıtım ve Yedek Akçeler), 26. (İnfisah) ve 27. (Diğer Hükümler) maddelerinin tadilinin görüşülmesi ve kabulü;
9. Ana sözleşmenin 15. (Murakıpların Vazifeleri) maddesinin iptalinin görüşülmesi ve kabulü;
10. Ana sözleşmenin 15. (Murakıpların Vazifeleri) maddesinin iptalinin kabulü halinde, Ana sözleşmenin diğer maddelerin numaralandırılmasına ilişkin güncelleme yapılması;
11. Bağımsız denetçi atanması;
12. Dilek ve temenniler;
13. Kapanış.

Michele Pignotti



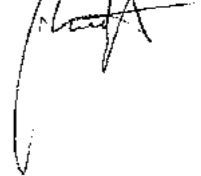
Loeiz, Pierre, Marie, François Limon  
Duparcmeur



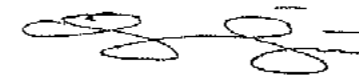
Paolo Cioni



Riccardo Rosa



Özlem Özüner



## 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 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Şirket'in minimum garanti fonu tutarı sırasıyla 3,349,451 TL ve 2,276,994 TL'dir. Şirket'in 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı lehine tesis ettiği bloke tutarlar sırasıyla 3,478,832 TL ve 2,450,650 TL tutarındadır.

### Prim Üretimi ve Karlılık

Şirketimizin 2013 yıl sonunda prim üretimi 35,375,840 TL (2012: 25,159,947 TL) olarak gerçekleşmiştir. Şirketimizin yeni kurulan ve büyümekte olan bir şirket sürecinde olması, yüksek bir koruma politikası ile çalışması nedeniyle 2013 yılsonunda 1,758,965 TL (31 Aralık 2012: 2,048,991 TL) zarar gerçekleşmiştir.

### Tazminat Ödeme Gücü

Şirketimiz, 2013 yıl sonunda brüt 19,283,048 TL (31 Aralık 2012: 4.840.297 TL) tazminat ödemesi yapmıştır.

### Dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı

|               | 31 Aralık 2013     | 31 Aralık 2012     |
|---------------|--------------------|--------------------|
| Kredi         | 662,328,984        | 405,514,223        |
| İhracat       | 113,297,376        | 152,712,446        |
| <b>Toplam</b> | <b>775,626,360</b> | <b>558,226,669</b> |

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Şirketimiz ödenmiş sermayesi 12,354,500 TL (31 Aralık 2012: 5,500,000 TL)'dir. 2013 yılında Şirketimiz ana faaliyetlerinden 4,474,316 TL (2012: 3,132,384 TL) gelir, 7,857,207 TL (2012: 4,170,027 TL) gider oluşmuş ve teknik zarar 3,382,891 TL (2012: 1,037,643 TL) olarak gerçekleşmiştir.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla bilanço büyüklüğü 35,331,235 TL'ye (2012: 16,285,504 TL) ulaşmıştır. Bu tarih itibarıyla nakit değerler ve menkul değerler cüzdanı toplamı 15,964,922 TL'dir. (2012: 7,179,679 TL) 2013 yılsonunda faaliyet giderleri %135 oranında artarak 3,974,185 TL'ye (31 Aralık 2012: 1,690,505 TL) yükselmiştir. Faaliyet giderlerinin artmasındaki en büyük etken artan üretim hacmine bağlı olarak giderlerin artmasıdır.

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca 31 Aralık 2013 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 2013 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları üzerinden hesaplanan sermaye yeterliliği tablosunda Şirket için gerekli minimum özsermaye tutarı 10,048,354 TL (31 Aralık 2012: 6,830,982 TL) olarak hesaplanmıştır. Şirket'in 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla özsermayesi 8,126,509 TL'dir (31 Aralık 2012: 2,397,282 TL) ve 1,921,845 TL (31 Aralık 2012: 4,433,700 TL) tutarında sermaye ihtiyacı doğmuştur.

Şirket yönetimi mevcut finansal durumun iyileştirilmesine yönelik gerekli tedbirleri almaya başlamıştır. 21 Mart 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararı uyarınca Şirket sermayesinin 9,106,000 TL tutarında nakit olarak artırılmasına ve 21 Mart 2014 tarihinde yapılacak olan Olağan Genel Kurul'a kadar sermaye ihtiyacının Şirket ana ortağı tarafından ödenmesine karar verilmiştir.



# Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2013  
Tarihinde Sona Eren  
Hesap Dönemine Ait  
Konsolide Olmayan Finansal Tablolar ve  
Bağımsız Denetim Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ő.  
28 Şubat 2014  
Bu rapor 2 sayfa bağımsız denetim raporu ile 59 sayfa finansal tablo ve  
dipnotlarından oluşmaktadır.

## Bağımsız Denetim Raporu

### Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Euler Hermes Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2013 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 Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu

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

#### Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

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

Bağımsız denetimimiz, finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, 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 2013 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 Husus

Şirket 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yılı 1,758,965 TL tutarında zarar ile kapatmıştır. Aynı tarih 3,936,334 TL tutarındaki geçmiş yıllar zararları da dikkate alınırsa, birikmiş zararlar toplamı 5,695,299 TL'ye ulaşmaktadır. 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 2013 tarihinde sona eren mali yıla ilişkin sermaye yeterliliği hesaplamasında Şirket'in 1,921,845 TL tutarında sermaye ihtiyacı doğmuştur. 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,  
28 Şubat 2014

Akis Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik  
Anonim Şirketi



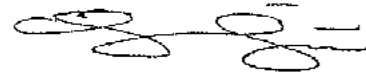
Ruşen Fikret Selamet  
Sorumlu Ortak, Bağımsız Denetçi

**EULER HERMES SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ'NİN**  
**31 ARALIK 2013 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 2013 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, 28 Şubat 2014

Özlem Özüner  
Yönetim Kurulu Üyesi  
Genel Müdür



Yasemin Yücel  
Mali İşler Direktörü



Orhun Emre Çelik  
Aktüer



| VARLIKLAR  |              |   |   |
|--|--------------|---|---|
| I- Cari Varlıklar  | Dipnot       | Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem<br>31 Aralık 2013 | Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem<br>31 Aralık 2012 |
| <b>A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar</b>                                   | <b>14</b>    | <b>15,964,922</b>                                       | <b>7,179,679</b>  |
| 1- Kasa  | 14           | 2,902   | 2,639   |
| 2- Alınan Çekler   |              | -   | -   |
| 3- Bankalar  | 14           | 15,962,020  | 7,177,040   |
| 4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri  |              | -   | -   |
| 5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar                                    |              | -   | -   |
| <b>B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar</b> | <b>11</b>    | <b>-</b>  | <b>1,028</b>  |
| 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 (-)                          |              | -   | -   |
| <b>C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar</b>                                      | <b>12</b>    | <b>16,674,818</b>                                       | <b>6,675,699</b>  |
| 1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar                                   | 12           | 17,788,976  | 6,835,735   |
| 2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)                     | 12           | (1,114,158)   | (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                         | 12           | 285,042   | -   |
| 10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı              | 12           | (285,042)   | -   |
| <b>D- İlişkili Taraflardan Alacaklar</b>                                     | <b>12,45</b> | <b>413,323</b>  | <b>1,155,553</b>  |
| 1- Ortaklardan Alacaklar   | 45           | 1,737   | -   |
| 2- İştiraklerden Alacaklar   |              | -   | -   |
| 3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar  | 45           | -   | 823,511   |
| 4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar                           |              | -   | -   |
| 5- Personelden Alacaklar   |              | -   | -   |
| 6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar                                      | 45           | 411,586   | 332,042   |
| 7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)                              |              | -   | -   |
| 8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar                                    |              | -   | -   |
| 9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)                      |              | -   | -   |
| <b>E- Diğer Alacaklar</b>  | <b>12</b>    | <b>109,596</b>  | <b>50,899</b>   |
| 1- Finansal Kiralama Alacakları  |              | -   | -   |
| 2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)                         |              | -   | -   |
| 3- Verilen Depozito ve Teminatlar  |              | -   | -   |
| 4- Diğer Çeşitli Alacaklar   | 12           | 109,596   | 50,899  |
| 5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu (-)                                     |              | -   | -   |
| 6- Şüpheli Diğer Alacaklar   |              | -   | -   |
| 7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)                                     |              | -   | -   |
| <b>F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları</b>                  | <b>17</b>    | <b>1,063,723</b>  | <b>637,251</b>  |
| 1- Gelecek Aylara Ait Giderler   | 17           | 1,063,723   | 637,251   |
| 2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri                                     |              | -   | -   |
| 3- Gelir Tahakkukları  |              | -   | -   |
| 4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları                   |              | -   | -   |
| <b>G- Diğer Cari Varlıklar</b>   | <b>12</b>    | <b>38,971</b>   | <b>83,392</b>   |
| 1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar  |              | -   | -   |
| 2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar   | 12           | -   | 50,779  |
| 3- Ertelenmiş Vergi Varlıkları   |              | -   | -   |
| 4- İş Avansları  | 12           | 4,492   | 2,649   |
| 5- Personele Verilen Avanslar  | 12,45        | 34,479  | 29,964  |
| 6- Sayım ve Tesellüm Noksanları  |              | -   | -   |
| 7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar  |              | -   | -   |
| 8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı  |              | -   | -   |
| <b>I- Cari Varlıklar Toplamı</b>   |              | <b>34,265,353</b>                                       | <b>15,783,501</b>   |

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.



| VARLIKLAR  |        |                            |                     |
|--|--------|----------------------------|---------------------|
| II- Cari Olmayan Varlıklar   | Dipnot | Bağımsız Denetimden Geçmiş | Bağımsız Denetimden |
|  |        | Cari Dönem                 | Geçmiş Önceki Dönem |
|  |        | 31 Aralık 2013             | 31 Aralık 2012      |
| <b>A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar</b>                                  |        | -                          | -                   |
| 1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar                               |        | -                          | -                   |
| 2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)                 |        | -                          | -                   |
| 3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar                                  |        | -                          | -                   |
| 4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)                    |        | -                          | -                   |
| 5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar                    |        | -                          | -                   |
| 6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)                                     |        | -                          | -                   |
| 7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı (-)                       |        | -                          | -                   |
| 8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar                                  |        | -                          | -                   |
| 9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar                     |        | -                          | -                   |
| 10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)      |        | -                          | -                   |
| <b>B- İlişkili Taraflardan Alacaklar</b>                                 |        | -                          | -                   |
| 1- Ortaklardan Alacaklar   |        | -                          | -                   |
| 2- İştiraklerden Alacaklar   |        | -                          | -                   |
| 3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar  |        | -                          | -                   |
| 4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar                       |        | -                          | -                   |
| 5- Personelden Alacaklar   |        | -                          | -                   |
| 6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar                                  |        | -                          | -                   |
| 7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)                          |        | -                          | -                   |
| 8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar                                |        | -                          | -                   |
| 9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)                  |        | -                          | -                   |
| <b>C- Diğer Alacaklar</b>  |        | -                          | -                   |
| 1- Finansal Kiralama Alacakları  |        | -                          | -                   |
| 2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)                     |        | -                          | -                   |
| 3- Verilen Depozito ve Teminatlar  |        | -                          | -                   |
| 4- Diğer Çeşitli Alacaklar   |        | -                          | -                   |
| 5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu (-)                                 |        | -                          | -                   |
| 6- Şüpheli Diğer Alacaklar   |        | -                          | -                   |
| 7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)                                 |        | -                          | -                   |
| <b>D- Finansal Varlıklar</b>   | 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 (-)                     |        | -                          | -                   |
| <b>E- Maddi Varlıklar</b>  | 6      | 51,761                     | 51,720              |
| 1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller   |        | -                          | -                   |
| 2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)           |        | -                          | -                   |
| 3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller  |        | -                          | -                   |
| 4- Makine ve Teçhizatlar   | 6      | 74,725                     | 59,123              |
| 5- Demirbaş ve Tesisatlar  | 6      | 7,839                      | 7,190               |
| 6- Motorlu Taşıtlar  |        | -                          | -                   |
| 7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)                  |        | -                          | -                   |
| 8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar                            |        | -                          | -                   |
| 9- Birikmiş Amortismanlar  | 6      | (30,803)                   | (14,593)            |
| 10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil) |        | -                          | -                   |
| <b>F- Maddi Olmayan Varlıklar</b>  | 8      | 1,691                      | 2,281               |
| 1- Haklar  | 8      | 2,360                      | 2,360               |
| 2- Şerefiye  |        | -                          | -                   |
| 3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler                                   |        | -                          | -                   |
| 4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri                                     |        | -                          | -                   |
| 5- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar   |        | -                          | -                   |
| 6- Birikmiş İtfalar (-)  | 8      | (669)                      | (79)                |
| 7- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar                             |        | -                          | -                   |
| <b>G- Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları</b>             | 17     | 824                        | 69                  |
| 1- Gelecek Yıllara Ait Giderler  | 17     | 824                        | 69                  |
| 2- Gelir Tahakkukları  |        | -                          | -                   |
| 3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları              |        | -                          | -                   |
| <b>H- Diğer Cari Olmayan Varlıklar</b>                                   | 21     | 859,079                    | 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     | 859,079                    | 295,406             |
| 6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar                                  |        | -                          | -                   |
| 7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı (-)                          |        | -                          | -                   |
| 8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı (-)                            |        | -                          | -                   |
| <b>II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı</b>                                |        | 1,065,882                  | 502,003             |
| <b>Varlıklar Toplamı</b>   |        | 35,331,235                 | 16,285,504          |

İlişkitedeki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

| YÜKÜMLÜLÜKLER   |        |                     |                     |
|---|--------|---------------------|---------------------|
| III- Kısa Vadeli Yükümlülükler  | Dipnot | Bağımsız Denetimden | Bağımsız Denetimden |
|   |        | Geçmiş Cari Dönem   | Geçmiş Önceki Dönem |
|   |        | 31 Aralık 2013      | 31 Aralık 2012      |
| <b>A- Finansal Borçlar</b>  |        | -                   | -                   |
| 1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar  |        | -                   | -                   |
| 2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar  |        | -                   | -                   |
| 3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)                                   |        | -                   | -                   |
| 4- Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri ve Faizleri                                   |        | -                   | -                   |
| 5- Çıkarılmış Tahviller (Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri                               |        | -                   | -                   |
| 6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar  |        | -                   | -                   |
| 7- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)                                      |        | -                   | -                   |
| 8- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)   |        | -                   | -                   |
| <b>B- Esas Faaliyetlerden Borçlar</b>   | 19     | 10,270,060          | 2,865,090           |
| 1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar  | 19     | 10,270,060          | 2,865,090           |
| 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 (-)                           |        | -                   | -                   |
| <b>C- İlişkili Taraflara Borçlar</b>  | 19,45  | 374,190             | 122,076             |
| 1- Ortaklara Borçlar  |        | -                   | -                   |
| 2- İştiraklere Borçlar  | 19,45  | -                   | -                   |
| 3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar   | 19,45  | 372,497             | 120,215             |
| 4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar  |        | -                   | -                   |
| 5- Personele Borçlar  | 19,45  | 1,693               | 1,861               |
| 6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar   |        | -                   | -                   |
| <b>D- Diğer Borçlar</b>   | 19     | 854,227             | 61,255              |
| 1- Alınan Depozito ve Teminatlar  |        | -                   | -                   |
| 2- Diğer Çeşitli Borçlar  | 19     | 854,227             | 61,255              |
| 3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)  |        | -                   | -                   |
| <b>E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları</b>  | 17     | 11,454,428          | 8,821,071           |
| 1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net   | 17     | 8,945,224           | 7,113,064           |
| 2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net   |        | -                   | -                   |
| 3- Hayat Matematik Karşılığı – Net  |        | -                   | -                   |
| 4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı – Net  | 17     | 2,488,476           | 1,688,918           |
| 5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net   | 17     | 20,728              | 19,089              |
| 6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık-Net |        | -                   | -                   |
| 7- Diğer Teknik Karşılıklar – Net   |        | -                   | -                   |
| <b>F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları</b>                    | 19     | 263,955             | 267,547             |
| 1- Ödenecek Vergi ve Fonlar   | 19     | 197,102             | 228,033             |
| 2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri   | 19     | 66,854              | 39,514              |
| 3- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler            |        | -                   | -                   |
| 4- Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler  |        | -                   | -                   |
| 5- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları                                  |        | -                   | -                   |
| 6- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)                             |        | -                   | -                   |
| 7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları   |        | -                   | -                   |
| <b>G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıkları</b>   | 23     | 101,763             | 53,776              |
| 1- Kıdem Tazminatı Karşılığı  |        | -                   | -                   |
| 2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı  |        | -                   | -                   |
| 3- Maliyet Giderleri Karşılığı  | 23     | 101,763             | 53,776              |
| <b>H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları</b>                                 | 19     | 3,812,026           | 1,613,348           |
| 1- Gelecek Aylara Ait Gelirler  | 19     | 2,260,901           | 1,221,348           |
| 2- Gider Tahakkukları   | 19     | 1,551,125           | 392,000             |
| 3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları                                  |        | -                   | -                   |
| <b>I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>   |        | -                   | -                   |
| 1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü   |        | -                   | -                   |
| 2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları   |        | -                   | -                   |
| 3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler  |        | -                   | -                   |
| <b>III - Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>  |        | 27,130,650          | 13,804,163          |

İlişkitedeki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

| YÜKÜMLÜLÜKLER   |        |                                       |   |
|---|--------|---------------------------------------|---|
| IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler   | Dipnot | Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem | Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem |
|   |        | 31 Aralık 2013                        | 31 Aralık 2012                          |
| <b>A- Finansal Borçlar</b>  |        | -                                     | -                                       |
| 1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar  |        | -                                     | -                                       |
| 2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar  |        | -                                     | -                                       |
| 3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)                                     |        | -                                     | -                                       |
| 4- Çıkarılmış Tahviller   |        | -                                     | -                                       |
| 5- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar  |        | -                                     | -                                       |
| 6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)  |        | -                                     | -                                       |
| 7- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)   |        | -                                     | -                                       |
| <b>B- Esas Faaliyetlerden Borçlar</b>   |        | -                                     | -                                       |
| 1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar  |        | -                                     | -                                       |
| 2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar   |        | -                                     | -                                       |
| 3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar   |        | -                                     | -                                       |
| 4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar   |        | -                                     | -                                       |
| 5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar  |        | -                                     | -                                       |
| 6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu (-)                             |        | -                                     | -                                       |
| <b>C- İlişkili Taraflara Borçlar</b>  |        | -                                     | -                                       |
| 1- Ortaklara Borçlar  |        | -                                     | -                                       |
| 2- İştiraklere Borçlar  |        | -                                     | -                                       |
| 3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar   |        | -                                     | -                                       |
| 4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar  |        | -                                     | -                                       |
| 5- Personele Borçlar  |        | -                                     | -                                       |
| 6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar   |        | -                                     | -                                       |
| <b>D- Diğer Borçlar</b>   |        | -                                     | -                                       |
| 1- Alınan Depozito ve Teminatlar  |        | -                                     | -                                       |
| 2- Diğer Çeşitli Borçlar  |        | -                                     | -                                       |
| 3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)  |        | -                                     | -                                       |
| <b>E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları</b>  | 17     | 1,467,808                             | 880,187                                 |
| 1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net   | 17     | -                                     | 46,571                                  |
| 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     | 1,467,808                             | 833,616                                 |
| <b>F- Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları</b>   |        | -                                     | -                                       |
| 1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler   |        | -                                     | -                                       |
| 2- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler              |        | -                                     | -                                       |
| 3- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları   |        | -                                     | -                                       |
| <b>G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar</b>  | 23     | 74,076                                | 37,488                                  |
| 1- Kıdem Tazminatı Karşılığı  | 23     | 74,076                                | 37,488                                  |
| 2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı  |        | -                                     | -                                       |
| <b>H-Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları</b>                                   |        | -                                     | -                                       |
| 1- Gelecek Yıllara Ait Gelirler   |        | -                                     | -                                       |
| 2- Gider Tahakkukları   |        | -                                     | -                                       |
| 3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları                                   |        | -                                     | -                                       |
| <b>I- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>   |        | -                                     | -                                       |
| 1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü   |        | -                                     | -                                       |
| 2- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler  |        | -                                     | -                                       |
| <b>IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>  |        | 1,541,884                             | 917,675                                 |

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

| ÖZSERMAYE                                  |        |                                       |   |
|--|--------|---------------------------------------|---|
| V- Özsermaye                               | Dipnot | Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem | Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem |
|  |        | 31 Aralık 2013                        | 31 Aralık 2012                          |
| <b>A- Ödenmiş Sermaye</b>                  |        | 12,354,000                            | 5,500,000                               |
| 1- (Nominal) Sermaye                       | 15     | 12,354,000                            | 5,500,000                               |
| 2- Ödenmemiş Sermaye (-)                   |        | -                                     | -                                       |
| 3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları      |        | -                                     | -                                       |
| 4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları (-) |        | -                                     | -                                       |
| <b>B- Sermaye Yedekleri</b>                |        | -                                     | -                                       |
| 1- Hisse Senedi İhraç Primleri             |        | -                                     | -                                       |
| 2- Hisse Senedi İptal Karları              |        | -                                     | -                                       |
| 3- Sermayeye Eklenerek Satış Karları       |        | -                                     | -                                       |
| 4- Yabancı Para Çevirim Farkları           |        | -                                     | -                                       |
| 5- Diğer Sermaye Yedekleri                 |        | -                                     | -                                       |
| <b>C- Kar Yedekleri</b>                    |        | -                                     | -                                       |
| 1- Yasal Yedekler                          | 15     | -                                     | -                                       |
| 2- Statü Yedekleri                         |        | -                                     | -                                       |
| 3- Olağanüstü Yedekler                     | 15     | -                                     | -                                       |
| 4- Özel Fonlar (Yedekler)                  |        | -                                     | -                                       |
| 5- Finansal Varlıkların Değerlemesi        |        | -                                     | -                                       |
| 6- Diğer Kar Yedekleri                     |        | -                                     | -                                       |
| <b>D- Geçmiş Yıllar Karları</b>            |        | -                                     | -                                       |
| 1- Geçmiş Yıllar Karları                   |        | -                                     | -                                       |
| <b>E-Geçmiş Yıllar Zararları (-)</b>       |        | (3,936,334)                           | (1,887,343)                             |
| 1- Geçmiş Yıllar Zararları                 |        | (3,936,334)                           | (1,887,343)                             |
| <b>F-Dönem Net Karı</b>                    |        | (1,758,965)                           | (2,048,991)                             |
| 1- Dönem Net Karı                          |        | -                                     | -                                       |
| 2- Dönem Net Zararı (-)                    |        | (1,758,965)                           | (2,048,991)                             |
| <b>Özsermaye Toplamı</b>                   |        | 6,658,701                             | 1,563,666                               |
| <b>Özsermaye ve Yükümlülükler Toplamı</b>  |        | 35,331,235                            | 16,285,504                              |

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

| I-TEKNİK BÖLÜM   | Dipnot | Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem | Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem |
|--|--------|---------------------------------------|---|
|  |        | 31 Aralık 2013                        | 31 Aralık 2012                          |
| <b>A- Hayat Dışı Teknik Gelir</b>  |        | <b>4,474,316</b>                      | <b>3,132,384</b>                        |
| 1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)  |        | 3,908,803                             | 2,684,106                               |
| 1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)   | 17     | 5,694,392                             | 9,166,337                               |
| 1.1.1- Brüt Yazılan Primler  | 17     | 35,375,840                            | 25,159,947                              |
| 1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler  | 10,17  | (29,681,448)                          | (15,993,610)                            |
| 1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) | 17,29  | (1,785,589)                           | (6,482,231)                             |
| 1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı  | 17     | (1,995,675)                           | (2,633,728)                             |
| 1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı   | 10, 17 | 210,086                               | (3,848,503)                             |
| 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   |        | 397,300                               | 336,953                                 |
| 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 Sovtaji Gelirleri   | 2.15   | 168,213                               | 101,467                                 |
| <b>B- Hayat Dışı Teknik Gider</b>  |        | <b>(7,857,207)</b>                    | <b>(4,170,027)</b>                      |
| 1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)  | 17     | (3,247,191)                           | (1,813,073)                             |
| 1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)   | 17     | (2,447,633)                           | (717,793)                               |
| 1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar  | 17     | (19,283,048)                          | (4,840,297)                             |
| 1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı   | 10,17  | 16,835,415                            | 4,122,504                               |
| 1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)     | 17,29  | (799,558)                             | (1,095,280)                             |
| 1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı  | 17     | (8,862,774)                           | (9,199,355)                             |
| 1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı   | 10, 17 | 8,063,216                             | 8,104,075                               |
| 2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) | 17,29  | (1,639)                               | (19,089)                                |
| 2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı  |        | (14,566)                              | (170,518)                               |
| 2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı   |        | 12,927                                | 151,429                                 |
| 3- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)          | 17,29  | (634,192)                             | (647,360)                               |
| 4- Faaliyet Giderleri  | 32     | (3,974,185)                           | (1,690,505)                             |
| 5- Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)             |        | -                                     | -                                       |
| 5.1- Matematik Karşılıklar   |        | -                                     | -                                       |
| 5.2- Matematik Karşılıklarda Reasürör Payı   |        | -                                     | -                                       |
| 6- Diğer Teknik Giderler   |        | -                                     | -                                       |
| 6.1- Brüt Diğer Teknik Giderler  |        | -                                     | -                                       |
| 6.2- Brüt Diğer Teknik Giderlerde Reasürör Payı  |        | -                                     | -                                       |
| <b>C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A – B)</b>   |        | <b>(3,382,891)</b>                    | <b>(1,037,643)</b>                      |
| <b>D- Hayat Teknik Gelir</b>   |        | -                                     | -                                       |
| 1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)  |        | -                                     | -                                       |
| 1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)   |        | -                                     | -                                       |
| 1.1.1- Brüt Yazılan Primler  |        | -                                     | -                                       |
| 1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler  |        | -                                     | -                                       |
| 1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) |        | -                                     | -                                       |
| 1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı  |        | -                                     | -                                       |
| 1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı   |        | -                                     | -                                       |
| 1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)   |        | -                                     | -                                       |
| 1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı  |        | -                                     | -                                       |
| 1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı   |        | -                                     | -                                       |
| 2- Hayat Branşı Yatırım Geliri   |        | -                                     | -                                       |
| 3- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Karlar  |        | -                                     | -                                       |
| 4- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)   |        | -                                     | -                                       |

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

| I-TEKNİK BÖLÜM   | Dipnot | Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem | Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem |
|--|--------|---------------------------------------|---|
|  |        | 31 Aralık 2013                        | 31 Aralık 2012                          |
| <b>E- Hayat Teknik Gider</b>   |        | -                                     | -                                       |
| 1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)  |        | -                                     | -                                       |
| 1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)  |        | -                                     | -                                       |
| 1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar   |        | -                                     | -                                       |
| 1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı  |        | -                                     | -                                       |
| 1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)  |        | -                                     | -                                       |
| 1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı   |        | -                                     | -                                       |
| 1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı   |        | -                                     | -                                       |
| 2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)   |        | -                                     | -                                       |
| 2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı  |        | -                                     | -                                       |
| 2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı   |        | -                                     | -                                       |
| 3- Hayat Matematik Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)  |        | -                                     | -                                       |
| 3.1- Hayat Matematik Karşılığı   |        | -                                     | -                                       |
| 3.2- Hayat Matematik Karşılığında Reasürör Payı  |        | -                                     | -                                       |
| 4- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) |        | -                                     | -                                       |
| 4.1- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklar   |        | -                                     | -                                       |
| 4.2- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Reasürör Payı   |        | -                                     | -                                       |
| 5- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)  |        | -                                     | -                                       |
| 6- Faaliyet Giderleri  |        | -                                     | -                                       |
| 7- Yatırım Giderler  |        | -                                     | -                                       |
| 8- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar  |        | -                                     | -                                       |
| 9- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri   |        | -                                     | -                                       |
| <b>F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D – E)</b>  |        | -                                     | -                                       |
| <b>G- Emeklilik Teknik Gelir</b>   |        | -                                     | -                                       |
| 1- Fon İşletim Gelirleri   |        | -                                     | -                                       |
| 2- Yönetim Gideri Kesintisi  |        | -                                     | -                                       |
| 3- Giriş Aidatı Gelirleri  |        | -                                     | -                                       |
| 4- Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi  |        | -                                     | -                                       |
| 5- Özel Hizmet Gideri Kesintisi  |        | -                                     | -                                       |
| 6- Sermaye Tahsis Avansı Değer Artış Gelirleri   |        | -                                     | -                                       |
| 7- Diğer Teknik Gelirler   |        | -                                     | -                                       |
| <b>H- Emeklilik Teknik Gideri</b>  |        | -                                     | -                                       |
| 1- Fon İşletim Giderleri   |        | -                                     | -                                       |
| 2- Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri   |        | -                                     | -                                       |
| 3- Faaliyet Giderleri  |        | -                                     | -                                       |
| 4- Diğer Teknik Giderler   |        | -                                     | -                                       |
| <b>I- Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G – H)</b>  |        | -                                     | -                                       |

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

| II-TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM  | Dipnot | Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem<br>31 Aralık 2013 | Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem<br>31 Aralık 2012 |
|--|--------|---|---|
| C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)  |        | (3,382,891)   | (1,037,643)   |
| F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D-E)   |        | -   | -   |
| I - Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G-H)  |        | -   | -   |
| J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)  |        | (3,382,891)   | (1,037,643)   |
| K- Yatırım Gelirleri   |        | 2,450,420   | 336,953   |
| 1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler   | 4.2    | 397,300   | 336,953   |
| 2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Parlar                           | 4.2    | 4   | -   |
| 3- Finansal Yatırımların Değerlemesi   |        | -   | -   |
| 4- Kambiyo Karları   | 4.2    | 2,053,116   | -   |
| 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   |        | (414,100)   | (744,949)   |
| 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    | (397,300)   | (336,953)   |
| 5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar   |        | -   | -   |
| 6- Kambiyo Zararları   | 4.2    | -   | (394,333)   |
| 7- Amortisman Giderleri  | 6,8    | (16,800)  | (13,663)  |
| 8- Diğer Yatırım Giderleri   |        | -   | -   |
| M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar |        | (412,394)   | (603,352)   |
| 1- Karşılıklar Hesabı  | 47     | (1,095,760)   | (437,121)   |
| 2- Reeskont Hesabı   | 47     | 48,001  | (85,061)  |
| 3- Özellikli Sigortalar Hesabı   |        | -   | -   |
| 4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı   |        | -   | -   |
| 5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı   | 21     | 563,673   | -   |
| 6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri   |        | -   | -   |
| 7- Diğer Gelir ve Karlar   |        | 225,366   | 589   |
| 8- Diğer Gider ve Zararlar   |        | (143,880)   | (33,313)  |
| 9- Önceki Yıl Gelir ve Karları   |        | -   | -   |
| 10- Önceki Yıl Gider ve Zararları  |        | (9,794)   | (48,446)  |
| N- Dönem Net Karı veya Zararı  |        | (1,758,965)   | (2,048,991)   |
| 1- Dönem Karı ve Zararı  |        | (1,758,965)   | (2,048,991)   |
| 2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları                                 |        | -   | -   |
| 3- Dönem Net Kar veya Zararı   |        | (1,758,965)   | (2,048,991)   |
| 4- Enflasyon Düzeltme Hesabı   |        | -   | -   |

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

|  | Dipnot | Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem<br>31 Aralık 2013 | Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem<br>31 Aralık 2012 |
|--|--------|---|---|
| A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI            |        |   |   |
| 1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri |        | 52,107,197  | 27,336,453  |
| 2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri    |        | -   | -   |
| 3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri    |        | -   | -   |
| 4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı  |        | (52,408,709)  | (23,055,316)  |
| 5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı             |        | -   | -   |
| 6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı             |        | -   | -   |
| 7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit                      |        | (301,512)   | 4,281,137   |
| 8. Faiz ödemeleri  |        | -   | -   |
| 9. Gelir vergisi ödemeleri                                   |        | -   | -   |
| 10. Diğer nakit girişleri                                    |        | 954,420   | 292,053   |
| 11. Diğer nakit çıkışları                                    |        | (2,066,194)   | (1,127,792)   |
| 12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit                |        | (1,413,286)   | 3,445,398   |
| B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI       |        |   |   |
| 1. Maddi varlıkların satışı                                  |        | -   | -   |
| 2. Maddi varlıkların iktisabı                                | 6      | (16,251)  | (57,801)  |
| 3. Mali varlık iktisabı                                      |        | -   | -   |
| 4. Mali varlıkların satışı                                   |        | -   | -   |
| 5. Alınan faizler  |        | 397,304   | 336,953   |
| 6. Alınan temettüleri  |        | -   | -   |
| 7. Diğer nakit girişleri                                     |        | -   | -   |
| 8. Diğer nakit çıkışları                                     |        | (140,648)   | (2,016,098)   |
| 9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit            |        | 240,405   | (1,736,946)   |
| C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI     |        |   |   |
| 1. Hisse senedi ihracı                                       |        | 6,854,000   | -   |
| 2. Kredilerle ilgili nakit girişleri                         |        | -   | -   |
| 3. Finansal kiralama borçları ödemeleri                      |        | -   | -   |
| 4. Ödenen temettüleri  |        | -   | -   |
| 5. Diğer nakit girişleri                                     |        | -   | -   |
| 6. Diğer nakit çıkışları                                     |        | -   | -   |
| 7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit          |        | 6,854,000   | -   |
| D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ   |        | 2,053,116   | (394,333)   |
| E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış      |        | 7,734,235   | 1,314,119   |
| F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu         | 14     | 4,720,877   | 3,406,758   |
| G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu         | 14     | 12,455,112  | 4,720,877   |

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

| 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 Kan | Geçmiş Yıllar Karları              | Toplam      |
| I- Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2010                       |         | 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 Kan   |         | -          | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | (2,048,991)   | -                                  | (2,048,991) |
| I- Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler              |         | -          | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | 1,713,037     | (1,713,037)                        | -           |
| J- Dağıtılan Temettü   |         | -          | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -             | (1,887,343)                        | (1,887,343) |
| II- Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2012                             |         | 5,500,000  | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | (2,048,991)   | (1,887,343)                        | 1,563,666   |
| Bağımsız Denetimden Geçmiş Özkaynak Değişim Tablosu – 31 Aralık 2013 |         |            |                                  |                          |  |                              |                |                 |                                       |               |                                    |             |
|  | Dip not | Sermaye    | İşletmenin Kendi Hisse Senetleri | Varlıklarda Değer Artışı | Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları | Yabancı Para Çevrim Farkları | Yasal Yedekler | Statü Yedekleri | Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar | Net Dönem Kan | Geçmiş Yıllar Karları/ (Zararları) | Toplam      |
| I- Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2012                       |         | 5,500,000  | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | (2,048,991)   | (1,887,343)                        | 1,563,666   |
| A- Sermaye Artırımı  |         | -          | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -             | -                                  | -           |
| 1- Nakit   |         | -          | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -             | -                                  | -           |
| 2- İç Kaynaklardan   |         | 6,854,000  | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -             | -                                  | 6,854,000   |
| 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 Kan   |         | -          | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | (1,758,965)   | -                                  | (1,758,965) |
| I- Yedeklere ve Geçmiş Yıllar Zararlarına Transferler                |         | -          | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | 2,048,991     | (2,048,991)                        | -           |
| J- Dağıtılan Temettü   |         | -          | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | -             | -                                  | -           |
| II- Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2013                             |         | 12,354,000 | -                                | -                        | -  | -                            | -              | -               | -                                     | (1,758,965)   | (3,936,334)                        | 6,658,701   |

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

|  | Dipnot | Cari Dönem<br>31 Aralık 2013 | Önceki Dönem<br>31 Aralık 2012 |
|--|--------|------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. DÖNEM KARININ/(ZARARININ) DAĞITIMI</b>                     |        |                              |                                |
| 1.1. DÖNEM KARI/(ZARARI)   |        | (1,758,965)                  | (2,048,991)                    |
| <b>1.2. ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                |        | -                            | -                              |
| 1.2.1. Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)                          |        | -                            | -                              |
| 1.2.2. Gelir Vergisi Kesintisi                                   |        | -                            | -                              |
| 1.2.3. Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler                        |        | -                            | -                              |
| <b>A NET DÖNEM KARI/(ZARARI) (1.1 – 1.2)</b>                     |        | (1,758,965)                  | (2,048,991)                    |
| 1.3. GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)                                  |        | (3,936,334)                  | (1,887,343)                    |
| 1.4. BİRİNCİ TERTİP YASAL AKÇE                                   |        | -                            | -                              |
| 1.5. ŞİRKETTE BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)  |        | -                            | -                              |
| <b>B DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI [ (A - (1.3 + 1.4 + 1.5) ]</b> |        | -                            | -                              |
| 1.6. ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)                               |        | -                            | -                              |
| 1.6.1. Hisse Senedi Sahiplerine                                  |        | -                            | -                              |
| 1.6.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine                        |        | -                            | -                              |
| 1.1.3 Katılma İntifa Senedi Sahiplerine                          |        | -                            | -                              |
| 1.1.4 Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine                          |        | -                            | -                              |
| 1.1.5 Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine                 |        | -                            | -                              |
| 1.7. PERSONELE TEMETTÜ (-)                                       |        | -                            | -                              |
| 1.8. KURUCULARA TEMETTÜLER (-)                                   |        | -                            | -                              |
| 1.9. YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)                                |        | -                            | -                              |
| 1.10. ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)                               |        | -                            | -                              |
| 1.10.1. Hisse Senedi Sahiplerine                                 |        | -                            | -                              |
| 1.10.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine                       |        | -                            | -                              |
| 1.10.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine                        |        | -                            | -                              |
| 1.10.4. Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine                        |        | -                            | -                              |
| 1.10.5. Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine               |        | -                            | -                              |
| 1.11. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)                         |        | -                            | -                              |
| 1.12. STATÜ YEDEKLERİ (-)  |        | -                            | -                              |
| 1.13. OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER  |        | -                            | -                              |
| 1.14. DİĞER YEDEKLER   |        | -                            | -                              |
| 1.15. ÖZEL FONLAR  |        | -                            | -                              |
| <b>II. YEDEKLERDEN DAĞITIM</b>                                   |        | -                            | -                              |
| 2.1. DAĞITILAN YEDEKLER  |        | -                            | -                              |
| 2.2. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)                            |        | -                            | -                              |
| 2.3. ORTAKLARA PAY (-)   |        | -                            | -                              |
| 2.3.1. Hisse Senedi Sahiplerine                                  |        | -                            | -                              |
| 2.3.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine                        |        | -                            | -                              |
| 2.3.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine                         |        | -                            | -                              |
| 2.3.4. KBr İştirakli Tahvil Sahiplerine                          |        | -                            | -                              |
| 2.3.5. KBr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine                |        | -                            | -                              |
| 2.4. PERSONELE PAY (-)   |        | -                            | -                              |
| 2.5. YÖNETİM KURULUNA PAY (-)                                    |        | -                            | -                              |
| <b>III. HİSSE BAŞINA KAR</b>                                     |        | -                            | -                              |
| 3.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE                                    |        | -                            | -                              |
| 3.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)                                |        | -                            | -                              |
| 3.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE                          |        | -                            | -                              |
| 3.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)                      |        | -                            | -                              |
| <b>IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ</b>                                  |        | -                            | -                              |
| 4.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE                                    |        | -                            | -                              |
| 4.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)                                |        | -                            | -                              |
| 4.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE                          |        | -                            | -                              |
| 4.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)                      |        | -                            | -                              |

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

## 1 Genel bilgiler

### 1.1 Ana şirketin adı ve grubun son sahibi

31 Aralık 2013 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 2010 tarihli ve 44474 sayılı izin yazısıyla ruhsat alınmış ve kredi sigortası branşında faaliyet göstermeye başlamıştır.

Şirket'in başlıca kuruluş amacı, her türlü kredi sigortacılığı ve teminat sigortaları branşlarında 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 retroresyon 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 2013 | 31 Aralık 2012 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Üst düzey yöneticiler | 3              | 1              |
| Diğer personel        | 31             | 29             |
| <b>Toplam</b>         | <b>34</b>      | <b>30</b>      |

## 1 Genel bilgiler (devamı)

### 1.6 Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren hesap döneminde, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcısı gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1,059,508 TL'dir. (31 Aralık 2012: 431,244 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 içerdığı

İlişikteki finansal tablolar, sadece Şirket'in finansal bilgilerini içermekte olup, 2.2 – *Konsolidasyon* notunda daha detaylı anlatıldığı üzere 31 Aralık 2013 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<br>Maya Akar Center Kat:7<br>Esentepe/İstanbul |
| Şirket'in elektronik site adresi     | : <a href="http://www.eulerhermes.com.tr">www.eulerhermes.com.tr</a>       |

### 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 hazırlanmaktadır.

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 belirleneceği belirtilmiştir.

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

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 Bağı Ortaklık, Birlikte Kontrol Edilen Ortaklık ve İştiraklerdeki Yatırımlarının Bireysel Finansal Tablolarına Yansıtılmasına İlişkin Sektör Duyurusu”nda, bireysel finansal tablo hazırlanması sırasında bağı 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 varlığı yoktur. (31 Aralık 2012: 1,028 TL.)

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

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

#### Duran varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

### 2.10 Türev finansal araçlar

Raporlama dönemi sonu itibarıyla, Şirket'in türev finansal araçları bulunmamaktadır. (31 Aralık 2012: Yoktur.)

### 2.11 Finansal varlıkların netleştirilmesi

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

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

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.12 Sermaye

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %99.99 pay ile Euler Hermes SFAC'dır. 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

| Adı                    | 31 Aralık 2013     |                  | 31 Aralık 2012     |                  |
|------------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
|                        | Pay Tutarı<br>(TL) | Pay Oranı<br>(%) | Pay Tutarı<br>(TL) | Pay Oranı<br>(%) |
| Euler Hermes SFAC      | 12,353,996         | %99.99           | 5,499,996          | %99.99           |
| Diğer                  | 4                  | %0.01            | 4                  | %0.01            |
| <b>Ödenmiş Sermaye</b> | <b>12,354,000</b>  | <b>%100</b>      | <b>5,500,000</b>   | <b>%100</b>      |

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Şirket'in ödenmiş sermayesi 12,354,000 TL (31 Aralık 2012: 5,500,000 TL) olup, sermaye her biri 1 TL nominal değerdeki toplam 12.354.000 adet (31 Aralık 2012: 5,500,000 adet) hisseye bölünmüştür.

### Dönem içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları

14 Mart 2013 tarihli Yönetim Kurulu ve 29 Mayıs 2013 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurulu Toplantısı'nda alınan kararlar uyarınca 5,500,000 TL tutarındaki Şirket ödenmiş sermayesinin; Şirket ana ortağı Euler Hermes SFAC tarafından nakden karşılanmak üzere 6,854,000 TL artırılarak 12,354,000 TL'ye çıkartılmasına karar verilmiştir (Not 15). Arttırılan sermayenin nakdi ödemesi 25 Nisan 2013 tarihinde Türk Lirası olarak yapılmıştır. Arttırılan sermayenin tescili 5 Haziran 2013 tarihinde tamamlanmıştır. (31 Aralık 2012: Yoktur.)

### Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar

Yoktur. (31 Aralık 2012: Yoktur.)

### Şirket'te kayıtlı sermaye sistemi

Yoktur. (31 Aralık 2012: Yoktur.)

### Şirket'in geri satın alınan kendi hisseleri

Yoktur. (31 Aralık 2012: Yoktur.)

### 2.13 Sigorta ve yatırım sözleşmeleri - sınıflandırma

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

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

Raporlama dönemi sonu itibarıyla Şirket'in önceden belirlenmiş bir riski teminat altına alan yatırım sözleşmesi olarak sınıflandırılmış sözleşmesi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2012: 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.

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

Şirket'in raporlama dönemi sonu itibarıyla, isteğe bağlı katılım özelliği olan sigorta veya yatırım sözleşmesi bulunmamaktadır. (31 Aralık 2012: 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 2012: 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 2013 tarihi itibarıyla 2,342,159 TL tutarında indirilebilir mali zararı bulunmaktadır (31 Aralık 2012: 3,006,519 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)

#### Ertelemiş vergi

Ertelemiş 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 dağıtımını” başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmekte olup; 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan “Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımına Hakkında Genel Tebliği” 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 2013 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 3,254 TL (31 Aralık 2012: 2,917 TL) ile sınırlanmıştır.

TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metodların kullanılmasını gerektirmektedir. 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

|                                   | 31 Aralık 2013 | 31 Aralık 2012 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| İskonto Oranı                     | %3.71          | %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 yansıtılmaktadır 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 şirketten 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 2013 tarihi itibarıyla Şirket, ilgili genelge uyarınca şüpheli olarak gördüğü rücu ve sovtaj alacakları için 1,114,158 TL tutarında karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2012: 160,036 TL.)

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Şirket’in tahsil edilen veya tahakkuk edilen rücu geliri tutarı 278,940 TL’dir (31 Aralık 2012: 152,172 TL.).

## 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 2013 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 şirketinin mülkiyetine veya ferî zilliyetine geçmesi (sovtaj) halinde bunların satışından elde edilebilecek gelirlerin rücu alacakları gibi ilgili dönemlerde tahakkunun yapılması gerekmektedir. Bu durumda, şirketin ferî zilliyeti altında bulunan malların üçüncü bir kişi (gerçek/tüzel) aracılığı ile satışının yapılması veya sigortalıya bırakılması ya da doğrudan şirket tarafında satışının yapıldığı durumlarda da sovtaj gelirlerinin tahakkuk ettirilmesi ve ödenen tazminatlardan ya da muallak tazminatlardan tenzil edilmemesi gerekmektedir.

#### 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 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

#### 2.22 Kar payı dağıtımı

Şirket'in ilgili dönemi zararlar kapatmasından dolayı dağıtılacak bir kar bulunmamaktadır. (31 Aralık 2012: Yoktur.)

#### 2.23 Kazanılmamış primler karşılığı

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

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

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

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca 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 2012: 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 2013 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 %80, 2012 yılından sarkanlardan için %80, 2011 yılından sarkanlar için %32 olacağı varsayımı ile belirlenmesine karar vermiştir. Söz konusu oranlar Fransa başta olmak üzere kredi sigortası branşında yoğun prim üretimine sahip şirketlerin kabul ettiği uzun yıllar ortalamasıdır. Bu varsayımı dayanarak, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla net 2,015,347 TL (31 Aralık 2012: 445,418 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 2013 tarihi itibarıyla hesaplanan dengeleme karşılıkları 1,467,808 TL (31 Aralık 2012: 833,616 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 bulunulduğu 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 2013 tarihi itibarıyla hesaplanan ikramiye ve indirimler karşılığı 20,728 TL (31 Aralık 2012: 19,089 TL.) tutarındadır.

## 2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

### 2.28 İlişkili taraflar

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

### 2.29 Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç, dönem net 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 2013 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olunan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Bu yeni standartlar ve standartlara güncellemelerin TFRS 9 dışında Şirket’in finansal tablolarına önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir. KGK tarafından 30 Aralık 2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmi Gazete – 2.Mükerrer’de yayımlanan son standartlar ve aşağıda kısaca özetlenen TFRS 9 – Finansal Araçlar standardı, TMS 39 – Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardı yerine yeni düzenlemeler getirilmesini hedefleyen geniş kapsamlı bir projenin bir parçası olarak 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 2017 tarihi itibarıyla veya sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için yürürlüğe girecek olup, bu standardın erken uygulanmasına izin verilmektedir. 1 Ocak 2012 öncesinde başlayan raporlama dönemlerinde bu standardı uygulamaya başlayan işletmeler için geçmiş dönem finansal tablolarının yeniden düzenlenmesi şartı aranmamaktadır.

TMS 32 Finansal Araçlar: Sunum (değişiklik): Finansal varlık ve Finansal Borçların Netleştirilmesi

Yapılan değişiklik ile “muhasebeleştirilen tutarları netleştirme konusunda mevcut yasal bir hakkının bulunması” ‘eş zamanlı tahakkuk ve ödeme’ ifadelerine anlamına açıklık getirmekte ve TMS 32 netleştirme prensibinin eş zamanlı olarak gerçekleşmeyen ve brüt ödeme yapılan hesaplaşma sistemlerindeki uygulama alanına açıklık getirmektedir. Değişiklikler 1 Ocak 2014 ve sonrasında başlayan yıllık hesap dönemleri için geriye dönük olarak uygulanacaktır. Eğer işletmeler TFRS 7’deki değişikliklere istinaden gerekli açıklamaları yaptıysa bu değişikliğin erken uygulamasına izin verilmektedir. Şirket, bu değişikliğin erken uygulanmasını planlamamaktadır ve söz konusu değişikliğin Şirket’in finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olması beklenmemektedir.

### 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 Müdürü'nün başkanlığında Risk, Enformasyon ve Hasar Genel Müdür Yardımcısı ile Pazarlama Dağıtım Kanalları ve Ticari Tahsis Genel Müdür Yardımcısı'nın katılımıyla periyodik olarak toplanır.

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

Şirket tarafından çalışılan belli başı resürans şirketleri ve bu şirketlerin en güncel derecelendirme notları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

| Standard & Poors            |                |         |               |
|-----------------------------|----------------|---------|---------------|
| Reasürör                    | Derecelendirme | Görünüm | Tarih         |
| Euler Hermes Reinsurance AG | AA-            | Durağan | 23 Mayıs 2013 |

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

#### Sigorta riskinin yönetimi

|         | 31 Aralık 2013 | 31 Aralık 2012 |
|---------|----------------|----------------|
| Kredi   | 662,328,984    | 405,514,223    |
| İhracat | 113,297,376    | 152,712,446    |
| Toplam  | 775,626,360    | 558,226,669    |

## 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
- sigortalılardan prim alacakları
- reasürörlerden komisyon ve ödenen hasarlarla ilgili alacaklar
- sigorta yükümlülüklerinden kaynaklanan reasürans payları
- ilişkili taraflardan alacaklar
- diğer alacaklar

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

## 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

#### Kredi riski (devamı)

Kredi riskine maruz varlıkların defter değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

|  | 31 Aralık 2013    | 31 Aralık 2012    |
|--|-------------------|-------------------|
| Bankalar (Not 14)  | 15,962,020        | 7,177,040         |
| Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 12)                           | 16,674,818        | 6,675,699         |
| Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 10), (Not 17) | 19,813,579        | 11,750,363        |
| İlişkili taraflardan alacaklar (Not 12), (Not 45)                | 413,323           | 1,155,553         |
| Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 12)                         | -                 | 50,779            |
| Diğer alacaklar (Not 12)   | 109,596           | 50,899            |
| Personele verilen avanslar ve iş avansları (Not 12), (Not 45)    | 38,971            | 32,613            |
| <b>Toplam</b>  | <b>53,012,307</b> | <b>26,892,946</b> |

Şirket'in 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

|  | 31 Aralık 2013    |                    | 31 Aralık 2012   |                  |
|--|-------------------|--------------------|------------------|------------------|
|  | Brüt tutar        | Ayrılan karşılık   | Brüt tutar       | Ayrılan karşılık |
| Vadesi gelmemiş alacaklar                | 8,057,774         | -                  | 5,851,581        | -                |
| Vadesi 0-30 gün gecikmiş alacaklar       | 428,049           | -                  | 545,752          | -                |
| Vadesi 31-60 gün gecikmiş alacaklar      | 383,991           | -                  | 438,402          | (160,036)        |
| Vadesi 61-180 gün gecikmiş alacaklar     | 7,783,903         | (15,154)           | -                | -                |
| Vadesi 181-365 gün gecikmiş alacaklar    | 602,687           | (566,432)          | -                | -                |
| Vadesi 1 yıldan fazla gecikmiş alacaklar | 817,614           | (817,614)          | -                | -                |
| <b>Toplam</b>                            | <b>18,074,018</b> | <b>(1,399,200)</b> | <b>6,835,735</b> | <b>(160,036)</b> |

Şirket'in 31 Aralık 2013 tarih, itibarıyla sigortacılık faaliyetlerinden kaynaklanan şüpheli alacak tutarı 1,399,200 TL'dir. (31 Aralık 2011: 160,036 TL).

Esas faaliyetlerinden alacaklar karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

|  | 31 Aralık 2013   | 31 Aralık 2012 |
|--|------------------|----------------|
| Dönem başı sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı                 | 160,036          | -              |
| Dönem içinde yapılan tahsilatlar   | (69,790)         | -              |
| Dönem içinde rücu alacakları için ayrılan şüpheli alacaklar karşılıkları     | 1,023,912        | 160,036        |
| Dönem içinde ayrılan şüpheli alacaklar karşılığı (Not 47)                    | 285,042          | -              |
| <b>Dönem sonu sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı (Not 12)</b> | <b>1,399,200</b> | <b>160,036</b> |



## 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

#### Likidite riski

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

#### Likidite riskinin yönetimi

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

Parasal varlık ve yükümlülüklerin kalan vade dağılımları:

| 31 Aralık 2013   | Defter değeri     | 1 aya kadar       | 1 – 3 ay         | 3 – 6 ay          | 6 – 12 ay      | 1 yıldan uzun |
|--|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|----------------|---------------|
| Nakit ve nakit benzeri varlıklar                               | 15,964,922        | 15,964,922        | -                | -                 | -              | -             |
| Esas faaliyetlerden alacaklar                                  | 16,674,818        | 3,414,547         | 2,944,075        | 10,046,738        | 269,458        | -             |
| Diğer alacaklar  | 109,596           | -                 | 109,596          | -                 | -              | -             |
| İlişkili taraflardan alacaklar                                 | 413,323           | -                 | -                | 413,323           | -              | -             |
| Diğer cari varlıklar   | 38,971            | 4,492             | 34,479           | -                 | -              | -             |
| <b>Toplam parasal varlıklar</b>                                | <b>33,201,630</b> | <b>19,383,961</b> | <b>3,088,150</b> | <b>10,460,061</b> | <b>269,458</b> | <b>-</b>      |
| Esas faaliyetlerden borçlar                                    | 10,270,060        | -                 | 1,471,703        | 8,798,357         | -              | -             |
| İlişkili taraflara borçlar                                     | 374,190           | -                 | -                | 374,190           | -              | -             |
| Diğer borçlar  | 854,227           | -                 | 854,227          | -                 | -              | -             |
| Sigortacılık teknik karşılıkları (*)                           | 2,488,476         | 873,015           | 443,749          | 1,171,712         | -              | -             |
| Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları | 263,955           | 263,955           | -                | -                 | -              | -             |
| Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları       | 1,726,964         | -                 | -                | 1,551,125         | 101,763        | 74,076        |
| <b>Toplam parasal yükümlülükler</b>                            | <b>15,977,872</b> | <b>1,136,970</b>  | <b>2,769,679</b> | <b>11,895,384</b> | <b>101,763</b> | <b>74,076</b> |

| 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           | -              | -             |
| <b>Toplam parasal varlıklar</b>                                | <b>15,094,443</b> | <b>13,579,661</b> | <b>329,265</b>   | <b>1,185,517</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>      |
| Esas faaliyetlerden borçlar                                    | 2,865,090         | 255,324           | 1,039,184        | 1,570,582        | -              | -             |
| İlişkili taraflara borçlar                                     | 122,076           | -                 | -                | 1,861            | 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        |
| <b>Toplam parasal yükümlülükler</b>                            | <b>5,488,150</b>  | <b>1,163,169</b>  | <b>1,973,188</b> | <b>2,140,314</b> | <b>173,991</b> | <b>37,488</b> |

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

## 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

#### Piyasa riski

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

#### Kur riski

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

Yabancı para işlemlerden doğan kur farkı gelirleri ve giderleri işlemin yapıldığı dönemde kayıtlara intikal ettirilmiştir. Dönem sonlarında, yabancı para aktif ve pasif hesapların bakiyeleri, dönem sonu T.C. Merkez Bankası döviz alış kurlarından evalüsyona 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 2013                           | ABD Doları        | Avro              | Diğer para birimleri | Toplam            |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| Nakit ve nakit benzeri varlıklar         | 3,142,609         | 9,488,562         | -                    | 12,631,172        |
| Esas faaliyetlerden alacaklar            | 7,463,118         | 6,780,062         | -                    | 14,243,180        |
| Diğer ilişkili taraflardan alacaklar     | -                 | 411,586           | -                    | 411,586           |
| <b>Toplam yabancı para varlıklar</b>     | <b>10,605,727</b> | <b>16,680,210</b> | <b>-</b>             | <b>27,285,938</b> |
| Esas faaliyetlerden borçlar              | 6,605,681         | 1,877,848         | -                    | 8,483,529         |
| Muallak hasar ve tazminat karşılığı      | 1,054,582         | 873,989           | -                    | 1,928,571         |
| <b>Toplam yabancı para yükümlülükler</b> | <b>7,660,263</b>  | <b>2,751,837</b>  | <b>-</b>             | <b>10,412,100</b> |
| <b>Bilanço pozisyonu</b>                 | <b>2,945,464</b>  | <b>13,928,373</b> | <b>-</b>             | <b>16,873,838</b> |

| 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          |
| Diğer ilişkili taraflardan alacaklar     | -                | 332,042          | -                    | 332,042          |
| <b>Toplam yabancı para varlıklar</b>     | <b>1,205,835</b> | <b>4,213,051</b> | <b>-</b>             | <b>5,418,886</b> |
| Esas faaliyetlerden borçlar              | -                | 217,397          | -                    | 217,397          |
| Muallak hasar ve tazminat karşılığı      | 414,082          | 590,636          | -                    | 1,004,718        |
| <b>Toplam yabancı para yükümlülükler</b> | <b>414,082</b>   | <b>808,033</b>   | <b>-</b>             | <b>1,222,115</b> |
| <b>Bilanço pozisyonu</b>                 | <b>791,753</b>   | <b>3,405,018</b> | <b>-</b>             | <b>4,196,771</b> |

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

## 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

#### Piyasa riski (devamı)

Dövizle dayalı işlemler işlem tarihindeki geçerli kurlar esas alınarak muhasebeleştirilmiş olup, raporlama dönemi sonu itibarıyla yabancı para cinsinden aktif ve pasif kalemler 31 Aralık 2013 tarihli T.C. Merkez Bankası ("TCMB") alış kurları ile değerlendirilmiştir.

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla yabancı para bakiyelerin çevriminde kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

|                | ABD Doları | Avro   |
|----------------|------------|--------|
| 31 Aralık 2013 | 2.1343     | 2.9365 |
| 31 Aralık 2012 | 1.7826     | 2.3517 |

#### Maruz kalınan kur riski

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kaybı dolayısıyla 31 Aralık 2013 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 2013   |                  | 31 Aralık 2012 |                |
|--------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
|                    | Gelir tablosu    | Özkaynak (*)     | Gelir tablosu  | Özkaynak (*)   |
| ABD Doları         | 294,546          | 294,546          | 79,175         | 79,175         |
| Avro               | 1,392,837        | 1,392,837        | 340,502        | 340,502        |
| <b>Toplam, net</b> | <b>1,687,383</b> | <b>1,687,383</b> | <b>419,677</b> | <b>419,677</b> |

(\*) 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 2012: Yoktur.)

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faiz getirili ve faiz götürülü finansal varlık ve yükümlülüklerinin faiz profili aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

|  | 31 Aralık 2013 | 31 Aralık 2012 |
|--|----------------|----------------|
| <b>Sabit faizli Şansal varlık ve yükümlülükler:</b>    |                |                |
| Bankalar mevduatı (Not 14)                             | 14,431,397     | 3,709,296      |
| <b>Değişken faizli Şansal varlık ve yükümlülükler:</b> | Yoktur.        | Yoktur.        |
| <b>Sabit getirili olmayan Şansal varlıklar:</b>        |                |                |
| Alım satım amaçlı varlıklar – yatırım fonları (Not 11) | Yoktur.        | 1,028          |

## 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

#### Piyasa riski (devamı)

##### Gerçeğe uygun değer gösterimi

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

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

##### Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

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

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

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

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

Sınıflandırma, kullanılabilir olması durumunda gözlemlenebilir nitelikteki piyasa verilerinin kullanılmasını gerektirmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlık ve yükümlülükleri bulunmamaktadır. 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer sınıflandırması aşağıdaki gibidir:

|  | 31 Aralık 2012 |           |           |              |
|--|----------------|-----------|-----------|--------------|
|  | 1. Seviye      | 2. Seviye | 3. Seviye | Toplam       |
| <b>Finansal varlıklar:</b>                             |                |           |           |              |
| Alım satım amaçlı finansal varlıklar – yatırım fonları | 1,028          | -         | -         | 1,028        |
| <b>Toplam finansal varlıklar</b>                       | <b>1,028</b>   | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>1,028</b> |

## 4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

### 4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

#### Piyasa riski (devamı)

#### Sermaye yönetimi

Şirket'in başlıca sermaye yönetim politikaları aşağıda belirtilmiştir:

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

Hazine Müsteşarlığı tarafından 19 Ocak 2008 tarih ve 26761 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları üzerinden hesaplanan sermaye yeterliliği tablosunda Şirket için gerekli minimum özsermaye tutarı 10,048,354 TL (31 Aralık 2012: 6,830,982 TL) olarak hesaplanmıştır. Şirket'in 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla özsermayesi 8,126,509 TL'dir (31 Aralık 2012: 2,397,282 TL) ve 1,921,845 tutarında sermaye ihtiyacı doğmuştur.

Şirket yönetimi mevcut finansal durumun iyileştirilmesine yönelik gerekli tedbirleri almaya başlamıştır. 23 Ocak 2014 tarihli ve 2014/1 sayılı Yönetim Kurulu kararı uyarınca Şirket ödenmiş sermayesinin 9,106,000 TL tutarında ve tamamı nakden olmak üzere 12,354,000 TL'den 21,460,000 TL'ye arttırılmasına karar verilmiştir. Bu bağlamda Şirket, 21 Mart 2014 tarihinde yapılacak Olağan Genel Kurul toplantısında ilgili sermaye artırımını tamamlamayı planlamakta ve Şirket ortakları, belirtilen nakit artırım bedelini genel kurul toplantısı tarihine kadar peşin olarak ödemeyi taahhüt etmişlerdir.

#### Finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç ve kayıplar

|   | 31 Aralık 2013   | 31 Aralık 2013   |
|---|------------------|------------------|
| <b>Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar:</b> |                  |                  |
| Yatırım fonları satışından elde edilen gelirler                         | 397,304          | 336,953          |
| Kambiyo karları   | 2,053,116        | -                |
| <b>Yatırım gelirleri</b>  | <b>2,450,420</b> | <b>336,953</b>   |
| Kambiyo zararları   | -                | (394,333)        |
| <b>Yatırım giderleri</b>  | <b>-</b>         | <b>(394,333)</b> |
| <b>Yatırım gelirleri, net</b>   | <b>2,450,420</b> | <b>(57,380)</b>  |
| Özkaynaklarda muhasebeleştirilen kazanç ve kayıplar:                    | Yoktur.          | Yoktur.          |

## 5 Bölüm bilgileri

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

#### Faaliyet alanı bölümleri

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

#### Coğrafi bölümlere göre raporlama

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

## 6 Maddi duran varlıklar

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

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

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

|                                | 1 Ocak 2012    | Girişler        | Çıkışlar | 31 Aralık 2012  |
|--------------------------------|----------------|-----------------|----------|-----------------|
| <b>Maliyet</b>                 |                |                 |          |                 |
| Makina ve teçhizatlar          | 10,046         | 49,077          | -        | 59,123          |
| Demirbaş ve tesisatlar         | 826            | 6,364           | -        | 7,190           |
|                                | <b>10,872</b>  | <b>55,441</b>   | -        | <b>66,313</b>   |
| <b>Birikmiş amortismanlar:</b> |                |                 |          |                 |
| Makina ve teçhizatlar          | (945)          | (13,139)        | -        | (14,084)        |
| Demirbaş ve tesisatlar         | (64)           | (445)           | -        | (509)           |
|                                | <b>(1,009)</b> | <b>(13,584)</b> | -        | <b>(14,593)</b> |
| <b>Net defter değeri</b>       | <b>9,863</b>   |                 |          | <b>51,720</b>   |

## 7 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulü bulunmamaktadır.

## 8 Maddi olmayan duran varlıklar

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

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

## 8 Maddi olmayan duran varlıklar (devamı)

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

|                                  | 1 Ocak 2012 | Girişler | Çıkışlar | 31 Aralık 2012 |
|----------------------------------|-------------|----------|----------|----------------|
| <b>Maliyet:</b>                  |             |          |          |                |
| Haklar                           | -           | 2,360    | -        | 2,360          |
|                                  | -           | -        | -        | <b>2,360</b>   |
| <b>Birikmiş tükenme payları:</b> |             |          |          |                |
| Haklar                           | -           | (79)     | -        | (79)           |
|                                  | -           | -        | -        | <b>(79)</b>    |
| <b>Net defter değeri</b>         | -           |          |          | <b>2,281</b>   |

## 9 İştiraklerdeki yatırımlar

|                            | 31 Aralık 2013 |                 |
|----------------------------|----------------|-----------------|
|                            | Kayıtlı Değer  | İştirak Oranı % |
| Euler Hermes Risk Yönetimi | 152,527        | 99.95           |
| <b>Bağlı ortaklıklar</b>   | <b>152,527</b> |                 |

|                            | 31 Aralık 2012 |                 |
|----------------------------|----------------|-----------------|
|                            | Kayıtlı Değer  | İştirak Oranı % |
| Euler Hermes Risk Yönetimi | 152,527        | 99.95           |
| <b>Bağlı ortaklıklar</b>   | <b>152,527</b> |                 |

| Adı                        | Aktif Toplamı | Özkaynak Toplamı | Geçmiş Yıllar Karları | Dönem Net Karı | Bağımsız denetimden geçip geçmediği | Dönemi         |
|----------------------------|---------------|------------------|-----------------------|----------------|-------------------------------------|----------------|
| <b>Bağlı ortaklıklar:</b>  |               |                  |                       |                |                                     |                |
| Euler Hermes Risk Yönetimi | 3,902,656     | 1,490,251        | 1,440,251             | 1,223,675      | Geçti                               | 31 Aralık 2013 |

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

## 10 Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri

Şirket'in 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, sedan işletme sıfatıyla yapmış olduğu mevcut reasürans anlaşmaları gereği reasürans varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki tabloda detaylı olarak gösterilmiştir:

| Reasürans varlıkları  | 31 Aralık 2013    | 31 Aralık 2012    |
|---|-------------------|-------------------|
| Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 4.2), (Not 17) | 19,813,579        | 11,750,363        |
| Kazanılmamış primler karşılığındaki reasürör payı (Not 17)        | 318,556           | 108,470           |
| İkramiye ve indirimler karşılığı reasürör payı (Not 17)           | 164,356           | 151,429           |
| <b>Toplam</b>   | <b>20,296,491</b> | <b>12,010,262</b> |

Reasürans varlıkları ile ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

| Reasürans borçları   | 31 Aralık 2013    | 31 Aralık 2012   |
|--|-------------------|------------------|
| Reasürans şirketlerine yazılan primlerle ilgili ödenecek borçlar, net (Not 19) | 8,142,364         | 1,429,851        |
| Ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 17)   | 2,260,901         | 1,221,348        |
| <b>Toplam</b>  | <b>10,403,265</b> | <b>2,651,199</b> |

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

|   | 31 Aralık 2013      | 31 Aralık 2012      |
|---|---------------------|---------------------|
| Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)                    | (29,681,448)        | (15,993,610)        |
| Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)       | (108,470)           | (3,956,973)         |
| Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)       | 318,556             | 108,470             |
| <b>Reasüröre devredilen primler (Not 17)</b>                              | <b>(29,471,362)</b> | <b>(19,842,113)</b> |
| Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)                 | 16,835,415          | 4,122,504           |
| Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)           | (11,750,363)        | (3,646,288)         |
| Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)           | 19,813,579          | 11,750,363          |
| <b>Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)</b>                                | <b>24,898,631</b>   | <b>12,226,579</b>   |
| Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 32) | 9,305,845           | 5,499,881           |
| Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)                         | 1,221,348           | 1,135,599           |
| Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)                         | (2,260,901)         | (1,221,348)         |
| <b>Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)</b>               | <b>8,266,292</b>    | <b>5,414,132</b>    |
| <b>Toplam, net</b>  | <b>3,963,561</b>    | <b>(2,201,402)</b>  |

## 11 Finansal varlıklar

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal varlık portföyü aşağıdaki gibidir:

|                                      | 31 Aralık 2013 | 31 Aralık 2012 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Alım satım amaçlı finansal varlıklar | -              | 1,028          |
| <b>Toplam</b>                        | <b>-</b>       | <b>1,028</b>   |

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 2013 | Toplam       |
|--------------------------------------|----------------|--------------|
| <b>Dönem başındaki değer</b>         | <b>1,028</b>   | <b>1,028</b> |
| Elden çıkarılanlar (itfa veya satış) | (1,028)        | (1,028)      |
| <b>Dönem sonundaki değer</b>         | <b>-</b>       | <b>-</b>     |

## 12 Kredi ve alacaklar

|  | 31 Aralık 2013    | 31 Aralık 2012   |
|--|-------------------|------------------|
| Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 4.2)              | 18,074,018        | 6,835,735        |
| İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4.2), (Not 45)   | 413,323           | 1,155,553        |
| Peşin ödenen vergi ve fonlar (Not 4.2)               | -                 | 50,779           |
| Diğer alacaklar (Not 4.2)                            | 109,596           | 50,899           |
| Personele verilen avanslar ve iş avansları (Not 4.2) | 38,971            | 32,613           |
| Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı    | (1,399,200)       | (160,036)        |
| <b>Toplam</b>  | <b>17,236,708</b> | <b>7,965,543</b> |
| Kısa vadeli alacaklar                                | 17,236,708        | 7,965,543        |
| Orta ve uzun vadeli alacaklar                        | -                 | -                |
| <b>Toplam</b>  | <b>17,236,708</b> | <b>7,965,543</b> |

Şirket'in 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla 18,074,018 TL (31 Aralık 2012: 6,835,735 TL) tutarındaki esas faaliyetlerden alacaklar hesabının 16,697,934 TL'si (31 Aralık 2012: 6,581,986 TL) sigortalılardan olan alacaklarından ve kalan 1,376,084 TL'si (31 Aralık 2012: 253,749 TL) rücu ve sovtaj alacaklarından oluşmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 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): 285,042 (31 Aralık 2012: Yoktur).
- Prim alacak karşılıkları (vadesi gelmiş): Yoktur (31 Aralık 2012: Yoktur).
- Rücu alacakları karşılığı: 1,114,158 TL (31 Aralık 2012: 160,036).
- Dava konusu rücu alacakları karşılığı: Yoktur (31 Aralık 2012: Yoktur).

İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarla olan alacak ve borç ilişkisi Not 45'te detaylı olarak verilmiştir.

Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'ye dönüştürme kurları Not 4.2'de verilmiştir.

## 13 Türev finansal araçlar

Şirket'in 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 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 2013    |                  | 31 Aralık 2012   |                  |
|---|-------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | Dönem sonu        | Dönem başı       | Dönem sonu       | Dönem başı       |
| Kasa  | 2,902             | 2,639            | 2,639            | 3,255            |
| Bankalar  | 15,962,020        | 7,177,040        | 7,177,040        | 5,472,138        |
| <b>Bilançoda gösterilen nakit ve nakit benzeri varlıklar</b>        | <b>15,964,922</b> | <b>7,179,679</b> | <b>7,179,679</b> | <b>5,475,393</b> |
| Bloke edilmiş tutarlar (Not 17)                                     | (3,478,832)       | (2,450,650)      | (2,450,650)      | (2,062,922)      |
| Bankalar reeskontu  | (30,978)          | (8,152)          | (8,152)          | (5,713)          |
| <b>Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu</b> | <b>12,455,112</b> | <b>4,720,877</b> | <b>4,720,877</b> | <b>3,406,758</b> |

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla bankalar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

|                                | 31 Aralık 2013    | 31 Aralık 2012   |
|--------------------------------|-------------------|------------------|
| Yabancı para bankalar mevduatı |                   |                  |
| - vadeli                       | 11,694,650        | 1,988,159        |
| - vadesiz                      | 936,488           | 2,222,694        |
| TL bankalar mevduatı           |                   |                  |
| - vadeli                       | 2,736,747         | 1,721,137        |
| - vadesiz                      | 594,135           | 1,245,050        |
| <b>Bankalar</b>                | <b>15,962,020</b> | <b>7,177,040</b> |

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Şirket'in sigortacılık faaliyetleri gereği Hazine Müsteşarlığı lehine bloke olarak tutulan bankalar mevduatı tutarı 3,478,832 TL'dir (31 Aralık 2012: 2,450,650 TL).

Vadeli mevduatlar bir aydan kısa vadeli TL, Avro ve Dolar bazında banka plasmanlarından oluşmakta olup, toplam 2,736,747 TL tutarındaki TL vadeli mevduata ortalama uygulanan ortalama faiz oranı %7.66, 9,026,728 TL Avro mevduata uygulanan ortalama faiz oranı %1.73 ve 2,667,922 TL Dolar mevduata uygulanan ortalama faiz oranı %0.63'tür. (31 Aralık 2012: 1,720,000 TL, % 6.05; 844,145 Avro, %2.75).

## 15 Özsermaye

### Ödenmiş sermaye

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Şirket'in kayıtlı sermayesi 12,354,000 TL (31 Aralık 2012: 5,500,000 TL) olup Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerde 12,354,000 adet (31 Aralık 2012: 5.500.000 adet) hissedene 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 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla yasal yedekleri bulunmamaktadır.

### Olağanüstü yedekler

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 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 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, teknik karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

|  | 31 Aralık 2013    | 31 Aralık 2012   |
|--|-------------------|------------------|
| Brüt kazanılmamış primler karşılığı                      | 9,263,780         | 7,268,105        |
| Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 10) | (318,556)         | (108,470)        |
| <b>Kazanılmamış primler karşılığı, net</b>               | <b>8,945,224</b>  | <b>7,159,635</b> |
| Brüt muallak tazminat karşılığı                          | 22,302,055        | 13,439,281       |
| Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 10)     | (19,813,579)      | (11,750,363)     |
| <b>Muallak tazminat karşılığı, net</b>                   | <b>2,488,476</b>  | <b>1,688,918</b> |
| İkramiye ve indirimler karşılığı                         | 185,084           | 170,518          |
| İkramiye ve indirimler karşılığı reasürör payı (Not 10)  | (164,356)         | (151,429)        |
| <b>İkramiye ve indirimler karşılığı, net</b>             | <b>20,728</b>     | <b>19,089</b>    |
| <b>Dengeleme karşılığı, net</b>                          | <b>1,467,808</b>  | <b>833,616</b>   |
| <b>Toplam teknik karşılıklar, net</b>                    | <b>12,922,236</b> | <b>9,701,258</b> |
| Kısa vadeli  | 11,454,428        | 8,821,071        |
| Orta ve uzun vadeli                                      | 1,467,808         | 880,187          |
| <b>Toplam sigorta teknik karşılıkları, net</b>           | <b>12,922,236</b> | <b>9,701,258</b> |

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

**17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)**

| Kazanılmamış primler karşılığı                   | 31 Aralık 2013   |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|
|  | Brüt             | Reasürör payı    | Net              |
| Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı        | 7,268,105        | (108,470)        | 7,159,635        |
| Dönem içerisinde yazılan primler                 | 35,375,840       | (29,681,448)     | 5,694,392        |
| Dönem içerisinde kazanılan primler               | (33,380,165)     | 29,471,362       | (3,908,803)      |
| <b>Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı</b> | <b>9,263,780</b> | <b>(318,556)</b> | <b>8,945,224</b> |

| 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)      |
| <b>Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı</b> | <b>7,268,105</b> | <b>(108,470)</b> | <b>7,159,635</b> |

| Muallak tazminat karşılığı  | 31 Aralık 2013    |                     |                  |
|---|-------------------|---------------------|------------------|
|   | Brüt              | Reasürör payı       | Net              |
| Dönem başı muallak tazminat karşılığı   | 13,439,281        | (11,750,363)        | 1,688,918        |
| Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler | 28,145,822        | (24,898,631)        | 3,247,191        |
| Dönem içinde ödenen hasarlar  | (19,283,048)      | 16,835,415          | (2,447,633)      |
| <b>Dönem sonu muallak tazminat karşılığı</b>  | <b>22,302,055</b> | <b>(19,813,579)</b> | <b>2,488,476</b> |

| 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)        |
| <b>Dönem sonu muallak tazminat karşılığı</b>  | <b>13,439,281</b> | <b>(11,750,363)</b> | <b>1,688,918</b> |

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 2013         |                  | 31 Aralık 2012         |                  |
|----------------------------|------------------------|------------------|------------------------|------------------|
|                            | Tesis edilmesi gereken | Tesis edilen     | Tesis edilmesi gereken | Tesis edilen     |
| <i>Hayat dışı:</i>         |                        |                  |                        |                  |
| Bankalar mevduatı (Not 14) |                        | 3,478,832        |                        | 2,450,650        |
| <b>Toplam</b>              | <b>3,349,451</b>       | <b>3,478,832</b> | <b>2,276,994</b>       | <b>2,450,650</b> |

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 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, Şirket'in minimum garanti fonu tutarı sırasıyla 3,349,451 TL ve 2,276,994 TL'dir. Şirket'in 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı lehine tesis ettiği bloke tutarlar sırasıyla 3,478,832 TL ve 2,450,650 TL tutarındadır.

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

Yoktur. (31 Aralık 2012: Yoktur.)

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

Yoktur. (31 Aralık 2012: 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 2012: Yoktur.)



## 17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

### Ertelemiş üretim komisyonları

Poliçe üretimi ile ilgili araçlara ödenen komisyonlarının ertesi dönemlere sarkan kısmı "gelecek aylara ait giderler" hesapları içerisinde aktifleştirilmektedir. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, cari varlıklar içinde gösterilen 1,063,723 TL (31 Aralık 2012: 637,251 TL) tutarındaki gelecek aylara ait giderler; ertelenmiş üretim komisyonlarından oluşmaktadır. Cari olmayan varlıklar içinde gösterilen 824 TL (31 Aralık 2012: 69 TL) tutarındaki gelecek yıllara ait giderlerin tamamı peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır.

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

|   | 31 Aralık 2013   | 31 Aralık 2012 |
|---|------------------|----------------|
| Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları            | 637,251          | 307,668        |
| Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 32)  | 4,351,487        | 2,593,194      |
| Dönem içinde giderleşen komisyonlar (Not 32)              | (3,925,015)      | (2,263,611)    |
| <b>Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları (Not 32)</b> | <b>1,063,723</b> | <b>637,251</b> |

### Bireysel emeklilik

Yoktur. (31 Aralık 2012: Yoktur.)

## 18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri

Yoktur. (31 Aralık 2012: Yoktur.)

## 19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler

|   | 31 Aralık 2013    | 31 Aralık 2012   |
|---|-------------------|------------------|
| Esas faaliyetlerden borçlar                               | 10,270,060        | 2,865,090        |
| Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları | 3,812,026         | 1,613,348        |
| İlişkili taraflara borçlar (Not 45)                       | 374,190           | 122,076          |
| Ödenecek vergi ve benzer diğer yükümlülükler              | 263,956           | 267,547          |
| Diğer borçlar (Not 45)                                    | 854,227           | 61,255           |
| <b>Toplam</b>   | <b>15,574,459</b> | <b>4,929,316</b> |
| Kısa vadeli   | 15,574,459        | 4,929,316        |
| Orta ve uzun vadeli                                       | -                 | -                |
| <b>Toplam</b>   | <b>15,574,459</b> | <b>4,929,316</b> |

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla diğer çeşitli borçlar, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler için yapılacak olan ödemelerden oluşmaktadır.

Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkuklarının 2,260,901 TL'si (31 Aralık 2012: 1,221,348 TL) ertelenmiş komisyon gelirlerinden (Not 10),726,143 TL'si (31 Aralık 2012: 373,000TL) çalışanlara ödenecek ikramiye tahakkuklarından ve kalan 824,982 TL'si (31 Aralık 2012: 19,000 TL.) ise diğer masraf ve gider karşılıklarından oluşmaktadır.

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

Şirket'in 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden borçlar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

|   | 31 Aralık 2013    | 31 Aralık 2012   |
|---|-------------------|------------------|
| Reasürans şirketlerine borçlar (Not 10), (Not 45) | 8,214,934         | 1,416,244        |
| Acente, broker ve araçlara borçlar                | 2,127,696         | 1,435,239        |
| Reasürans şirketlerine borçlar reeskontu          | (72,570)          | 13,607           |
| <b>Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar</b>      | <b>10,270,060</b> | <b>2,865,090</b> |

### Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı

Yoktur. (31 Aralık 2012: Yoktur.)

## 20 Finansal borçlar

Yoktur. (31 Aralık 2012: Yoktur.)

## 21 Ertelemiş vergiler

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

|   | 31 Aralık 2013<br>Ertelemiş vergi<br>Varlığı/<br>(Yükümlülüğü) | 31 Aralık 2012<br>Ertelemiş vergi<br>Varlığı/<br>(Yükümlülüğü) |
|---|--|--|
| İndirilebilir mali zararlar toplamı                   | 468,432  | 601,324  |
| İkramiye karşılığı                                    | 145,229  | 74,600   |
| Dengeleme karşılığı                                   | 293,562  | 166,723  |
| Kıdem tazminatı ve kullanılmayan izin karşılıkları    | 35,168   | 18,253   |
| Finansal varlık değerlendirme farkları                | (6,045)  | (15,645)   |
| <b>İkramiye ve indirimler karşılığı</b>               | <b>4,146</b>   | <b>3,818</b>   |
| VUK - Hazine amortisman farkı                         | (809)  | (559)  |
| Alacak karşılığı                                      | 222,832  | -  |
| Diğer   | 164,996  | 3,800  |
| <b>Ertelemiş vergi varlığı, net</b>                   | <b>1,327,511</b>   | <b>852,314</b>   |
| Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığı          | (468,432)  | (556,908)  |
| <b>Kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığı, net</b> | <b>859,079</b>   | <b>295,406</b>   |

Şirket, indirilebilir mali zararlarının gelecek yıllardaki bütçelerine ve cari dönem performansına göre gerçekleşmesi muhtemel tutarı kayıtlarına almayı uygun görmüştür. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığı 859,079 TL (31 Aralık 2012: 295,406 TL) tutarındadır. Şirket, cari ve önceki dönem performansını göz önüne aldığı anda, mali zarar durumunun devam etmesinden, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla indirilebilir mali zararları üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı tutarına ilişikteki finansal tablolarda karşılık ayırmıştır.

## 21 Ertelemiş vergiler (devamı)

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla Şirket'in kullanılmayan mali zararları ve son kullanım tarihlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

| Yıl           | Son kullanım tarihi | 31 Aralık 2013   | 31 Aralık 2012   |
|---------------|---------------------|------------------|------------------|
| 2011          | 31.12.2016          | 1,329,999        | 1,722,950        |
| 2012          | 31.12.2017          | 1,012,160        | 679,714          |
| <b>Toplam</b> |                     | <b>2,342,159</b> | <b>3,006,619</b> |

## 22 Emeklilik sosyal yardım yükümlülükleri

Yoktur. (31 Aralık 2012: Yoktur.)

## 23 Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla diğer riskler için ayrılan karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

|   | 31 Aralık 2013 | 31 Aralık 2012 |
|---|----------------|----------------|
| Kıdem tazminatı karşılığı                               | 74,076         | 37,488         |
| Kullanılmayan izinler için ayrılan karşılıklar          | 101,763        | 53,776         |
| <b>Diğer riskler için ayrılan karşılıkların toplamı</b> | <b>175,839</b> | <b>91,264</b>  |

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

|   | 31 Aralık 2013 | 31 Aralık 2012 |
|---|----------------|----------------|
| Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı        | 37,488         | 19,194         |
| Dönem içinde ayrılan karşılıklar            | 63,683         | 18,294         |
| Dönem içindeki ödemeler                     | (27,095)       | -              |
| <b>Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı</b> | <b>74,076</b>  | <b>37,488</b>  |

## 24 Net sigorta prim geliri

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

## 25 Aidat (ücret) gelirleri

Yoktur. (31 Aralık 2012: 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 2013     | 31 Aralık 2012     |
|---|--------------------|--------------------|
| Kazanılmamış primler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak    | (1,785,589)        | (6,482,231)        |
| Muallak tazminatlar karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak     | (799,558)          | (1,095,280)        |
| Dengeleme karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak               | (1,639)            | (647,360)          |
| İkramiye ve indirimler karşılığında değişimi, reasürör payı düşülmüş olarak | (634,192)          | (19,089)           |
| <b>Toplam</b>   | <b>(3,220,978)</b> | <b>(8,243,960)</b> |

### 30 Yatırım sözleşmeleri hakları

Yoktur. (31 Aralık 2012: Yoktur.)

### 31 Zaruri diğer giderler

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

### 32 Gider çeşitleri

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

|  | 31 Aralık 2013     | 31 Aralık 2012     |
|--|--------------------|--------------------|
| Komisyon giderleri (Not 17)  | (3,925,015)        | (2,263,611)        |
| <b>Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 17)</b>                  | <b>(4,351,487)</b> | <b>(2,593,194)</b> |
| <b>Ertelenmiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)</b>                      | <b>426,472</b>     | <b>329,583</b>     |
| Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (Not 33)                                    | (3,476,459)        | (2,697,586)        |
| Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 10)                             | 8,266,292          | 5,414,132          |
| <b>Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 10)</b> | <b>9,305,845</b>   | <b>5,499,881</b>   |
| <b>Ertelenmiş komisyon gelirlerindeki değişim (Not 10)</b>                       | <b>(1,039,553)</b> | <b>(85,749)</b>    |
| Danışmanlık giderleri  | (1,021,566)        | (812,754)          |
| Ofis ve araç kira giderleri  | (906,389)          | (701,082)          |
| Teknik giderler  | (1,184,469)        | (305,921)          |
| Vergi, resim ve harç giderleri   | (32,469)           | (124,023)          |
| Tanıtım ve halkla ilişkiler giderleri  | (125,694)          | (34,035)           |
| Ofis giderleri   | (152,936)          | (50,536)           |
| Bilgi işlem giderleri  | (746,343)          | -                  |
| Diğer giderler   | (669,137)          | (115,089)          |
| <b>Toplam</b>  | <b>(3,974,185)</b> | <b>(1,690,505)</b> |

### 33 Çalışanlara sağlanan fayda giderleri

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin çalışanlara sağlanan fayda giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

|  | 31 Aralık 2013     | 31 Aralık 2012     |
|--|--------------------|--------------------|
| Maaş ve ücretler                         | (2,988,401)        | (2,392,559)        |
| Sosyal güvenlik primleri işveren payı    | (342,446)          | -                  |
| Diğer yan haklar                         | (118,517)          | (80,875)           |
| İkramiye, prim ve satış komisyonları (*) | -                  | (224,152)          |
| Ödenen kıdem tazminatı                   | (27,095)           | -                  |
| <b>Toplam (Not 32)</b>                   | <b>(3,476,459)</b> | <b>(2,697,586)</b> |

(\*) Raporlama dönemi itibarıyla ayrılan ikramiye, prim ve satış komisyonları tutarları 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 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla finansal tablolarda gösterilen gelir vergisi gelir ve gideri bulunmamaktadır.

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 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 2013     |                 | 31 Aralık 2012     |                 |
|--|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
|  |                    | Vergi oranı (%) |                    | Vergi oranı (%) |
| <b>Vergi öncesi kar/(zarar)</b>                                      | <b>(2,322,638)</b> |                 | <b>(2,008,443)</b> |                 |
| Yasal vergi oranına göre gelir vergisi karşılığı                     | 464,528            | (20.00)         | 409,798            | (20.00)         |
| Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığı                         | 88,476             | (3.81)          | (135,943)          | 6.63            |
| Kanunen kabul edilmeyen giderler                                     | (30,735)           | 1.32            | (273,855)          | 13.36           |
| Diğer  | 41,404             | (1.78)          | -                  | -               |
| <b>Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi gideri/(geliri)</b> | <b>573,673</b>     | <b>(24.27)</b>  | <b>-</b>           | <b>-</b>        |

### 36 Net kur değişim gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

### 37 Hisse başına zarar

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

|                                      | 31 Aralık 2013 | 31 Aralık 2012 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Hesap dönemi itibarıyla zarar        | (1,758,965)    | (2,048,991)    |
| Ağırlık ortalama hisse senedi sayısı | 9,443,397      | 9,443,397      |
| Hisse başına zarar (TL)              | (0.1891)       | (0.2170)       |

### 38 Hisse başı kar payı

Şirket'in ilgili dönemde geçerli olan muhasebe standartlarına uygun olarak 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıla ilişkin net dönem zararı 1,758,965 TL'dir (31 Aralık 2012: 2,048,991 TL). Şirket'in ilgili dönemi zararlar kapatmasından dolayı dağıtılacak bir kar bulunmamaktadır.

### 39 Faaliyetlerden yaratılan nakit

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları ilişikteki nakit akış tablolarında gösterilmiştir.

### 40 Hisse senedine dönüştürülebilir tahvil

Yoktur. (31 Aralık 2012: Yoktur.)

## 41 Paraya çevrilebilir imtiyazlı hisse senetleri

Yoktur. (31 Aralık 2012: Yoktur.)

## 42 Riskler

Normal faaliyetleri içerisinde Şirket, ağırlıklı olarak sigortacılık faaliyetlerinden kaynaklanmak üzere çok sayıda hukuki anlaşmazlıklar, davalar ve tazminat davaları ile karşı karşıyadır. Bu davalar, gerek muallak tazminat karşılığı gerekse de maliyet gider karşılıkları içerisinde gerekli karşılıklar ayrılmak suretiyle finansal tablolara yansıtılmaktadır. 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla Şirket aleyhine açılmış faaliyetleri dışında dava detayları aşağıdaki gibidir:

|                                       | 31 Aralık 2013 | 31 Aralık 2012 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Şirket aleyhine açılan hasar davaları | 621,336        | 409,498        |
| <b>Toplam</b>                         | <b>621,336</b> | <b>409,498</b> |

## 43 Taahhütler

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

|  | 31 Aralık 2013 | 31 Aralık 2012   |
|--|----------------|------------------|
| 1 yıldan az                                      | 434,913        | 635,848          |
| Bir yıldan fazla beş yıldan az                   | 208,354        | 3,795,657        |
| <b>Ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı</b> | <b>643,268</b> | <b>4,431,505</b> |

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

## 44 İşletme birleşmeleri

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 gaynkabili 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 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibarıyla ilişkili kuruluş bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

|   | 31 Aralık 2013   | 31 Aralık 2012   |
|---|------------------|------------------|
| Euler Hermes Risk Yönetim AŞ – ticari alacaklar | -                | 823,511          |
| <b>Bağlı ortaklıklardan alacaklar (Not 12)</b>  | <b>-</b>         | <b>823,511</b>   |
| Euler Hermes Sfac                               | 1,737            | -                |
| <b>Ortaklardan alacaklar (Not 12)</b>           | <b>1,737</b>     | <b>-</b>         |
| Euler Hermes Service                            | 411,586          | 293,218          |
| Euler Hermes World Agency                       | -                | 38,824           |
| <b>Diğer ilişkili taraflardan alacaklar</b>     | <b>411,586</b>   | <b>332,042</b>   |
| Euler Hermes Risk Yönetim AŞ – ticari borçlar   | 372,497          | 120,215          |
| <b>Bağlı ortaklıklara borçlar</b>               | <b>372,497</b>   | <b>120,215</b>   |
| Personele borçlar                               | 1,693            | 1,861            |
| <b>İlişkili taraflara borçlar</b>               | <b>1,693</b>     | <b>1,861</b>     |
| Euler Hermes Reinsurance AG                     | 7,336,477        | 627,280          |
| Euler Hermes SIAC                               | 878,457          | 706,308          |
| Euler Hermes SFAC                               | -                | 82,656           |
| <b>Esas faaliyetlerden borçlar (Not 19)</b>     | <b>8,214,934</b> | <b>1,416,244</b> |

## 45 İlişkili taraflarla işlemler (devamı)

İlişkili kuruluşlardan olan alacaklar için teminat alınmamıştır.

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

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

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir:

|   | 31 Aralık 2013      | 31 Aralık 2012      |
|---|---------------------|---------------------|
| Euler Hermes Reinsurance AG   | 22,748,797          | 15,400,488          |
| Euler Hermes Siac   | -                   | 101,006             |
| Euler Hermes Sfac   | -                   | 105,136             |
| <b>Reasüröre devredilen primler (Not 10)</b>                              | <b>22,748,797</b>   | <b>15,606,630</b>   |
| Euler Hermes Reinsurance AG   | 6,214,391           | 5,375,632           |
| Euler Hermes Siac   | -                   | 5,257               |
| Euler Hermes Sfac   | -                   | 4,088               |
| <b>Alınan komisyonlar (Not 10)</b>  | <b>6,214,391</b>    | <b>5,384,977</b>    |
| Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)                    | (29,681,448)        | (15,993,610)        |
| Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)       | (108,470)           | (3,956,973)         |
| Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)       | 318,556             | 108,470             |
| <b>Reasüröre devredilen primler (Not 17)</b>                              | <b>(29,471,362)</b> | <b>(19,842,113)</b> |
| Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)                 | 16,835,415          | 4,122,504           |
| Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)           | (11,750,363)        | (3,646,288)         |
| Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)           | 19,813,579          | 11,750,363          |
| <b>Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)</b>                                | <b>24,898,631</b>   | <b>12,226,579</b>   |
| Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 32) | 9,305,845           | 5,499,881           |
| Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)                         | 1,221,348           | 1,135,599           |
| Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)                         | (2,260,901)         | (1,221,348)         |
| <b>Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)</b>               | <b>8,266,292</b>    | <b>5,414,132</b>    |
| <b>Toplam, net</b>  | <b>3,693,561</b>    | <b>(2,201,402)</b>  |

## 46 Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan olaylar

23 Ocak 2014 tarihli ve 2014/1 sayılı Yönetim Kurulu kararı uyarınca Şirket ödenmiş sermayesinin 9,106,000 TL tutarında ve tamamı nakden olmak üzere 12,354,000 TL'den 21,460,000 TL'ye artırılmasına karar verilmiştir. Bu bağlamda Şirket, 21 Mart 2014 tarihinde yapılacak Olağan Genel Kurul toplantısında ilgili sermaye artırımını tamamlamayı planlamakta ve Şirket ortakları, belirtilen nakit artırım bedelini genel kurul toplantısı tarihine kadar peşin olarak ödemeyi taahhüt etmişlerdir.

## 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 toplamaları**

Yoktur. (31 Aralık 2012: Yoktur.)

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

Yoktur. (31 Aralık 2012: Yoktur.)

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

Yoktur. (31 Aralık 2012: Yoktur.)

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

Yoktur.

**31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin reeskont ve karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:**

|                                    | 31 Aralık 2013        | 31 Aralık 2012        |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Prim karşılık gideri               | (726,143)             | (373,000)             |
| Kullanılmayan izin karşılık gideri | (47,987)              | (26,827)              |
| Kıdem tazminatı karşılık gideri    | (36,588)              | (18,294)              |
| Şüpheli alacak karşılık gideri     | (285,042)             | -                     |
| Diğer                              | -                     | (19,000)              |
| <b>Karşılıklar hesabı</b>          | <b>(1,095,760)</b>    | <b>(437,121)</b>      |
|                                    | <b>31 Aralık 2013</b> | <b>31 Aralık 2012</b> |
| Reeskont gelir/(gideri)            | 48,001                | (85,601)              |
| <b>Reeskont hesabı</b>             | <b>48,001</b>         | <b>(85,601)</b>       |

