

Euler Hermes Faaliyet Raporu 2015

Alacak Sigortasında
Dünya Lideri



EULER HERMES

Our knowledge serving your success



İçindekiler

Bölüm I Sunuş

- 10** Euler Hermes'e Bakış
- 11** Kilometre Taşları
- 12** Kurumsal Profil
- 12** Yönetim Kurulu ve Üst Yönetimin Sahip Oldukları Paya İlişkin Açıklamaları
- 13** Özet Finansal Bilgiler
- 13** Ortaklık Yapısı
- 13** Şirket Yöneticilerine Sağlanan Mali Haklar
- 14** Genel Müdür Mesajı
- 16** 2015 Yılı Sigorta Sektörüne Genel Bakış
- 17** 2015 Yılında Euler Hermes
- 18** 2015 Yılında Euler Hermes Türkiye
- 19** Alacak Sigortası
- 21** Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı
- 22** Faaliyet Raporu Uygunluk Görüşü

Bölüm II Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları

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

Bölüm III Finansal Bilgiler ve Risk Yönetimine İlişkin Değerlendirmeler

- 38** Denetim
- 39** Risk Yönetimi
- 42** Olağan Genel Kurul Gündemi
- 43** 29 Mart 2016 Tarihli 2015 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Gündemi
- 44** Mali Durum, Kârlılık ve Tazminat Ödeme Gücüne İlişkin Değerlendirme
- 48** Bağımsız Denetim Raporu
- 50** Hesap Dönemine Ait Finansal Rapor

Vizyonumuz

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

Misyonumuz

Müşterilerimiz

"Güvenli ticaretiniz için güvenilir iş ortağı olmak"

Ürün ve Servislerimiz

"Global sektör uzmanlığımız ile güçlenen kaliteli ürün ve hizmet sağlamak"

Çalışanlarımız

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

Sermayedarlarımız

"Global hedeflerle paralel, paralel sürdürülebilir büyüme"

Operasyonlarımız

"Sürekli iyileştirilen ve geliştirilen süreçlerimiz ile çalışılması kolay bir şirket olmak"

%34

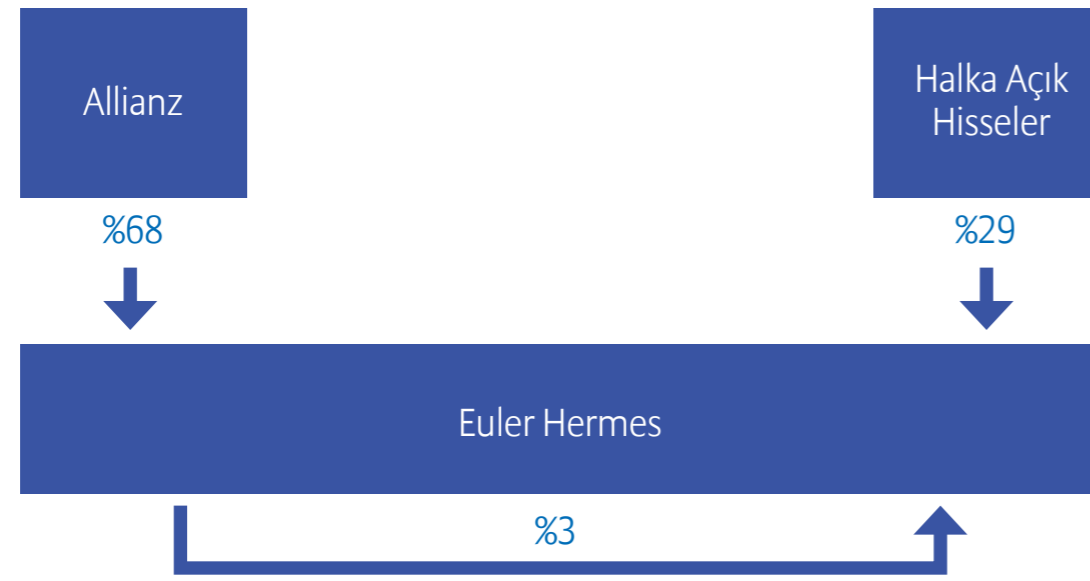
Pazar payıyla
dünyanın lider
alacak sigortası
şirketi

2.6

Milyar Euro'luk
konsolide ciro

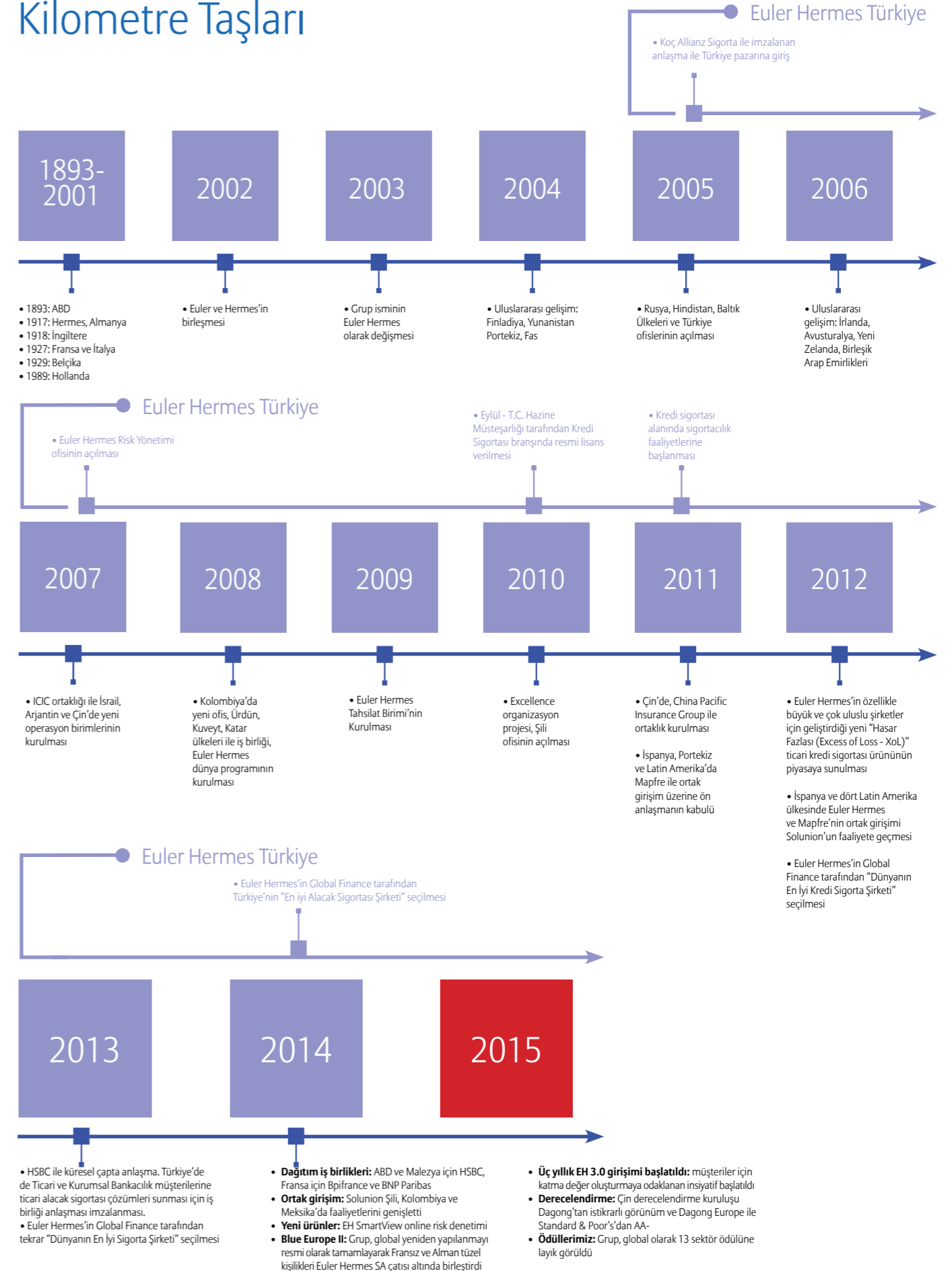
Euler Hermes'e Bakış

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



- **%34** pazar payıyla dünyanın lider alacak sigorta şirketi
- **2,6** 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 **890** milyar Euro'luk ticari alacak teminatı
- Her hafta **1,500** hasar tazminat ödemesi
- **40** milyonu aşkın şirketin finansal takibinin yapıldığı geniş veritabanı
- Günlük **20,000** adet kredi limiti talebi
- Kredi limit taleplerinin **%85'inin 48 saat içinde** karşılanma hızı
- **152** ülkede **260,000** şüpheli alacak takibi
- **%90** müşteri memnuniyeti
- **Standard & Poor's** tarafından verilmiş olan **AA-** derecelendirme notu

Kilometre Taşları



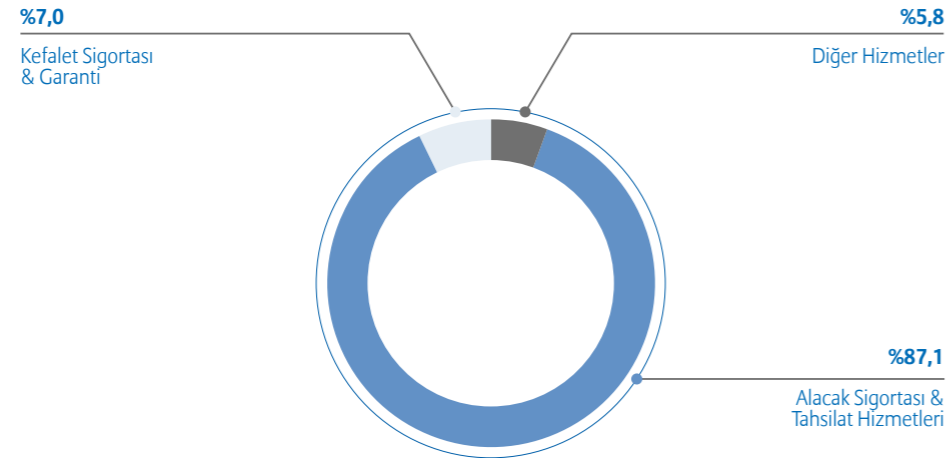
Kurumsal Profil

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. 2015 yılında toplam 152 ülkede 260,000'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 ticarette riskler yakından izlenmektedir.

Euler Hermes'in sunduğu çözümler arasında en büyük ağırlığı, prim gelirlerinin %87,1'lik kısmını oluşturan Alacak Sigortası ve Tahsilat hizmetleri almaktadır. Bunu sırasıyla %7,0 ile Kefalet Sigortası & Garanti hizmetleri, %5,8 ile diğer hizmetler izlemektedir.



Yönetim Kurulu ve Üst Yönetimin Sahip Oldukları Paya İlişkin Açıklamaları

Ortağın Adı/Unvanı	Hisse Adedi	Pay Tutarı (TL)	Ortaklık Payı (%)
Euler Hermes SA	21,460,000	21,460,000	100,00
Toplam	21,460,000	21,460,000	100,00

Özet Finansal Bilgiler

Finansal Göstergeler (milyon TL)	2014	2015
Toplam Prim ve Katkı Payı Üretimi	51.209.421	65.018.153
Toplam Teknik Zarar	(3.456.074)	(15.486.746)
Toplam Aktifler	45.555.123	53.700.948
Nominal Sermaye	21.460.000	21.460.000
Özkaynaklar	13.986.184	4.277.947
Mali Gelir	1.923.469	6.707.032
Vergi Öncesi Zarar	(2.892.733)	(11.849.535)

Başlıca Rasyolar (%)	2014	2015
Vergi Öncesi Kar/Özkaynaklar	(20,68%)	(276,99%)
Prim ve Katkı Payı Üretimi/ Toplam Aktifler	112,41%	121,07%
Özkaynaklar/ Toplam Aktifler	30,70%	7,97%

Ortaklık Yapısı

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

Adı	31 Aralık 2014		31 Aralık 2015	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Euler Hermes SA	21,459,996	99,99%	21.460.000	100,00%
Diğer	4	0,01%	-	-
Ödenmiş Sermaye	21,460,000	100%	21,460,000	100%

Şirket Yöneticilerine Sağlanan Mali Haklar

31 Aralık 2015 tarihinden sona eren hesap döneminde, Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcılarını gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 2,072,140 TL'dir. (31 Aralık 2014: 1,502,197 TL)



Genel Müdür Mesajı

Şirketimiz, 2015 yılı sonunda toplam 65,018,153 TL prim üretimine aracılık ederek, prim üretimini geçtiğimiz yıla oranla %27 seviyesinde artırmıştır.

2015 yılı Türkiye ekonomisi için zorlu bir yıl oldu. Gelişmekte olan pazarların çoğunda olduğu gibi Türkiye ekonomisi de sermaye çıkışı ve zayıflayan Türk Lirası karşısında dalgalı bir yıl geçirdi. Suriye kaynaklı jeopolitik risklerin artması, Rusya ile yaşanan gerginlikler sonrası ticari ilişkilerin dondurulması ve parite etkisi neticesinde ihracatımız %8.6 gerileyerek 143.9 milyar Dolar olarak gerçekleşti. Cari açık belirgin bir daralma ile 32 milyar Dolar olarak gerçekleşirken cari açık/GSYH oranı %4.5 olarak kaydedildi.

Şirketimizin de içinde bulunduğu sigorta sektörünün toplam prim üretimi 2014 yılına göre yaklaşık %22 oranında artarak, 31 milyar TL büyüklüğe ulaşmıştır. Bu tutar geçtiğimiz yıla oranla %19.4 büyümeye işaret etmektedir. Euler Hermes'in içinde bulunduğu Alacak (Kredi) Sigortası branşında prim üretimi geçtiğimiz yıllarda olduğu gibi 2015 yılında da enflasyonun bir hayli üzerinde gerçekleşmiştir. Alacak sigortası pazarı 2015 yılında %33'lük bir büyüme elde ederken, Euler Hermes'in büyümesi %22 olarak gerçekleşmiştir. Şirketimiz 2015 yılında dalgalı makro ekonomik gelişmelerin etkisi ile alacak sigortasına olan talep artışını doğru öngörerek risk yönetiminde sigorta güvencesi ile ilerlemeyi seçen sigortalılarına desteğini sürdürmüştür.

Prim üretimimizin 57,894,770 TL'lik kısmı yurt içi işlemlerden, 7,123,383 TL'lik kısmı ise ihracata yönelik sigorta işlemlerinden sağlanmıştır. 2015 yıl sonu itibarıyla bir önceki yıl sonuna göre, aktif toplamımız 53,700,948 TL'ye ulaşmıştır. Şirketimiz özkaynakları 2015 yılında 4,277,947 TL'sine ulaşmıştır.

2015 yılında ekonomik büyümenin yavaşlaması ve özellikle iç piyasada satış vadelerinin uzaması ile tahsilat işletmelerin en önemli konusu haline gelmiştir. Bazı sektörlerde kurdaki dalgalanma neticesi yaşanan kırılma ve talepte görülen yavaşlama ile birlikte iflaslar artarken şirketimizin hasar prim oranında da artış görülmüştür.

Geçtiğimiz yıl devreye aldığımız kefalet sigortası faaliyetlerimiz organizasyon ve altyapı çalışmalarını tamamlamamızı müteakip sigortalılarımızın hizmetine sunulmuştur. Kefalet Sigortası ile borçlunun sözleşmeden doğan yükümlülüğünü yerine getirmemesi riskine karşı alacaklıya teminat sağlanmaktadır. Bu ürünün bankalar tarafından sunulan teminat mektuplarının muadili olması nedeni ile 2016 yılında piyasadan yoğun talep alacağımızı düşünüyoruz.

2015 yılında dünya sigorta sektöründe ileri analitik modelleme teknikleri ile operasyonların daha verimli hale gelmesi, dijital gelişmeler ile sigorta faaliyetinin tekrar tanımlanma ihtiyacının doğması ve denetim alanında getirilen yeniliklere uyum için sigorta şirketlerinin yaptıkları altyapı yatırımları gündemdeki konular olarak öne çıktı. Düşük faiz ortamı, global büyüme oranlarının gerilemesinin yanı sıra dijital dağıtım kanallarının sigortalılar tarafından daha fazla tercih edilmesi sigorta sektöründe dönüşümü zaruri hale getiren etmenler arasında yer aldı. Şirketimizin de içinde yer aldığı Avrupalı sigorta şirketleri için müşterilerin ihtiyaçlarına yanıt verebilecek ürünleri yeniden tasarlamak kaçınılmaz hale geldi.

Bunun dışında Türkiye sigorta piyasasının yüzde 80'inden fazlasına uluslararası sigorta şirketleri hakim olmasından dolayı bu şirketlerin ana pazarlarında yaşanan değişimin Türkiye'deki iştiraklerinin iş yapma koşullarını da etkilediğini gözlemliyoruz. Türkiye'deki sigorta şirketlerinin piyasayı büyütme için global jenerik ürünlerinin yanı sıra yerel müşteri ihtiyaçlarını daha iyi anlayıp yenilikçi ürün geliştirmeye de odaklanmaları gerekiyor.

Euler Hermes 2015 yılında tasarımına başladığı inovasyon projesi "Müşteri Memnuniyeti EH 3.0" ile tüm müşteri süreçlerini yeniden değerlendirmiş ve 2016 yılında uygulamaya almak üzere altyapı çalışmalarını tamamlamıştır.

Proje kapsamında şirketimizin müşteri teması içeren tüm süreçleri gözden geçirilmiş, müşterilerimizin geri bildirimini doğrultusunda risk, müşteri hizmetleri ve müşteri ilişkileri bölümlerinde muhtelif iyileştirmeler devreye alınmıştır. .

2015 yılında Global Banking and Finance Review tarafından tekrar "Türkiye'nin En İyi Alacak Sigortası Şirketi" ödülünü almamız sürdürülebilir bir iş modeli uyguladığımızı tevsik ederek bizleri gururlandırmıştır.

Euler Hermes tüm yerel piyasalar hakkındaki 100 yılı aşan bilgi birikimi, sağlam temellere dayanan finansal yapısı ve dünyanın lider alacak sigorta kuruluşu olarak müşterilerimizin gözündeki uzmanlığı ile 2015 yılında da Türkiye'deki şirketlerin ve sigorta sektörünün büyümesine katkıda bulunmuştur.

2016 yılına girerken 2015 yılında destekleri ile bize güç katan müşterilerimiz, çalışanlarımız, tüm dağıtım kanallarımız ve diğer ortaklarımıza en derin şükranlarımı sunuyorum.

Özlem Özuner

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

2015 Yılı Sigorta Sektörüne Genel Bakış

Türkiye sigorta sektörünün toplam prim üretimi %19,4 artışla 31 milyar 25 milyon 897 bin TL'ye ulaşmıştır. Yılsonunda hayat dışı branşlardaki üretim 27 milyar 264 milyon 486 bin TL olurken, hayat branşında üretim ise 3 milyar 761 milyon 410 bin TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2015 yılında alacak sigortası sektör büyümesi %33'lük bir büyüme hacmi yakalamıştır.

Toplam prim üretimi tutarı 185,2 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Enflasyon oranının bir hayli üzerinde gerçekleşen büyüme oranı, Türkiye'nin alacak sigortası segmentinde güçlü bir talep ile karşı karşıya olduğunu göstermektedir. Özellikle iç piyasa ticaret dinamiklerinin değişmesi neticesinde şirketler sigorta güvencesi ile alıcı riskini sigorta şirketleri ile birlikte yönetmeyi benimsemişlerdir.

Türkiye'de alacak sigortası penetrasyonu Avrupa ülkelerine göre halen düşüktür. Penetrasyon oranları açısından, Türkiye'de üretilen primler GSYİH'ya oranla 2015 yılında %0,013 seviyesinde gerçekleşmiştir. Gelişme olmakla birlikte bu alanda daha yüksek potansiyele ulaşmak mümkündür.

Euler Hermes alacak sigortası ve kefalet sigortası kullanımını arttırmak amacı ile Türkiye

Sigorta Reasürans ve Emeklilik Şirketleri Birliği, ve T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yürütülen faaliyetlere aktif olarak iştirak etmektedir. Ayrıca iki yıldır Dünya Gazetesi ile birlikte gerçekleştirilen "Güvenli Ticarete Yeni Ufuklar" toplantılarını bu yıl da sürdürerek çeşitli şehirlerde şirketlere yönelik ekonomik ve sektörel trendler, alacak riskinin yönetimi ve ciro gelişimi hakkında bilgilendirme seminerlerine devam etmiştir.

Yeni Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde yapılan geliştirmeler ile işletmeler alacak ve kefalet sigortası ürünlerini kullanan şirketler hem daha şeffaf hem de kredi değerliliği muteber yapılar olarak görülmektedirler. 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.

Alacak sigortası sektörünün toplam prim üretimi 185,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.



2015 Yılında Euler Hermes

Bir Allianz şirketi olan Euler Hermes, dünya alacak sigortası pazarında %34'lük payı ile lider konumda bulunmaktadır. 2015 yıl sonu itibarıyla dünya çapında milyar Euro tutarındaki ticari alacağı teminat sağlayan Şirket; kefalet sigortası, garanti ve tahsilatlar alanında da dünyanın lider kurumları arasında yer almaktadır. Euler Hermes, 2014 yılında 2,5 milyar Euro konsolide ciro gerçekleştirmiştir. 1893 yılında kurulan Euler Hermes bugün, 50'den fazla ülkede 6 bini aşkın çalışanıyla faaliyet göstermektedir. Euler Hermes, müşterilerine kredi yönetiminin tüm alanlarında destek vermektedir.

Firmalar arası (B2B) ticari alacaklar alanında sigorta hizmetleri sunan Şirket'in sigorta ve risk uzmanları, derinlemesine kredi analizi sunmak üzere müşterileri yakın temas içerisinde çalışmakta ve sürekli hesap takibi gerçekleştirerek olası kredi risklerinin zarara dönüşmesinden önce müşteriyi uyarılmaktadır. Euler Hermes, günde ortalama 20.000 kredi limiti talebi değerlendirmekte ve günlük kredi taleplerinin yüzde 85'ini 48 saatten az sürede yanıtlayabilmektedir.

1893 yılından bu yana edindiği tecrübe ve bilgilerle dünya çapında 40 milyondan fazla şirketin finansal bilgilerinin yer aldığı güçlü veri tabanına sahip olan Şirket, müşterilerinin kredi limit takip ve taleplerini online istemleri aracılığı ile kolayca sonuçlandırabilmektedir. Müşterilerin; veri tabanındaki şirketler ile ilgili güncel değerlendirmelere ulaşabildiği, kredi limit durumlarını takip edebildiği, poliçe raporlarını kontrol edebildiği ve yeni limit taleplerinde bulunabildiği EOLIS online hizmet portalına dair memnuniyet seviyesi %90 seviyelerine ulaşmaktadır. Sağladığı teminatlarla, şirketlerin iç

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

Dünya çapında 52 bini aşkın müşterisi olan Şirket, her yıl 130 ülkede 330 bini aşkın alacak tahsilatı yapmakta ve bu nedenle alacak tahsilatı konusunda önemli bir deneyime sahip bulunmaktadır. 100 yılı aşkın tecrübesi ve bilgi birikimiyle Türkiye pazarına yeni bir soluk getirmeye hazırlanan Euler Hermes; iddialı araştırma birimiyle, bir sigorta şirketinden çok bir danışman firma gibi çalışmaktadır. Euler Hermes, müşterilerine; girecekleri pazarlar, birlikte çalışmayı planladıkları şirketler ve finansla görünümüleri hakkında araştırma ve analiz hizmeti sunmaktadır. Bu bilgilere önceden sahip olan firmalar, riski bertaraf etmenin de ötesinde gelirlerini artırabilecek önemli stratejik kararlar verebilme şansına sahip olmaktadır.

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

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

KISA KISA

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

2015 Yılında Euler Hermes Türkiye

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

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

2015 sonu itibarıyla raporlanan Acente sayısı **35**, Broker sayısı **13**'dir.

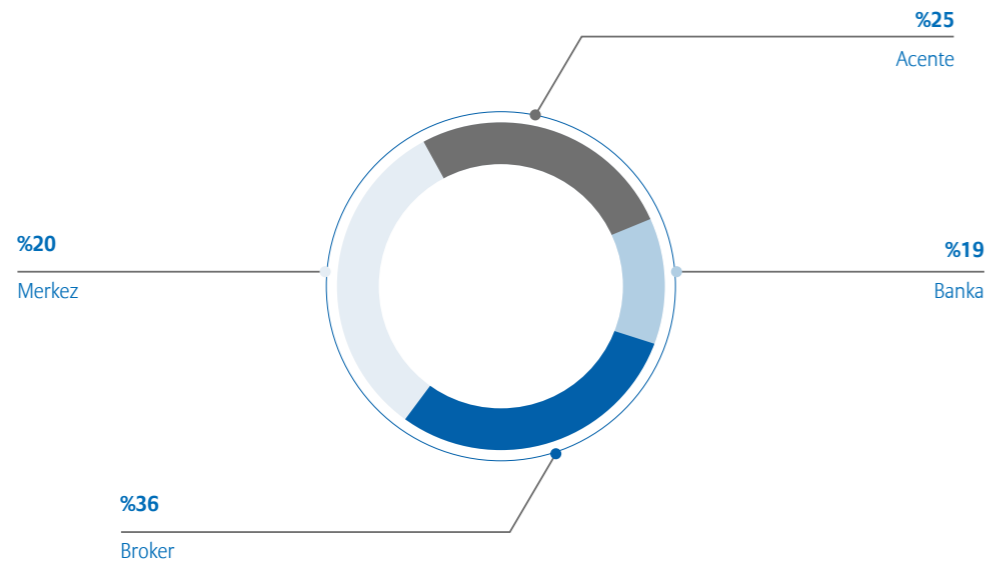
2015 Euler Hermes satış kanalı bazında primler:

■ 12.690.832	Merkez
■ 16.376.785	Acente
■ 12.401.811	Banka
■ 23.548.706	Broker

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

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

Toplam Ciroda İş Birimlerinin Payları (2015 %)



Alacak Sigortası

Alacak sigortası nedir?

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

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

Alacak Sigortasından Kimler Faydalanabilir?

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

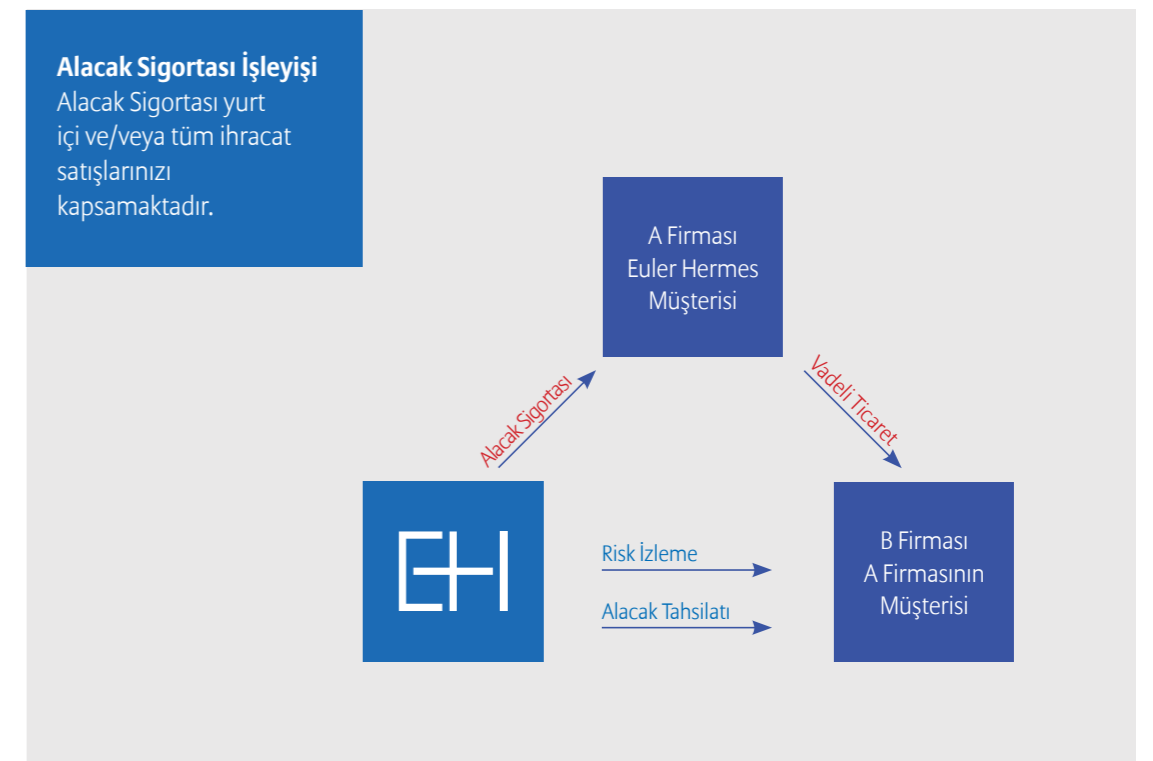
Sistem nasıl işlemektedir?

Alacak sigortaları Türkiye'de 01.02.2009 tarihinde yürürlüğe giren "Kredi Sigortası Genel Şartları" çerçevesinde yürütülmektedir. Alacak sigortası için başvuru yapan firmaların öncelikle finansal tabloları incelenmektedir. Buna ek olarak, firmaların faaliyet gösterdiği sektör ve ticaret geçmişi gibi faktörler de değerlendirilmektedir. İpotek, çek, senet gibi varlık ve alacakları yanında firmaların ciro gelişimi de incelenmekte, bu incelemeler sonunda "sigortalanabilir ciro" belirlenmektedir.

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

Alacak Sigortası İşleyişi

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



Alacak Sigortası

alıcılardan kaynaklandığını göstermektedir. Günümüzün çok değişken koşullarında, işletmelerin hangi müşterinin ileride ödeme 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.

Alacak Sigortası İşleyişi

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

Faydaları nelerdir?

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

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!



- 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.

Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı

EULER HERMES SİGORTA A.Ş.
2015 YILI FAALİYET RAPORU
UYGUNLUK BEYANI

Euler Hermes Sigorta A.Ş.
Yönetim Kurulu

Şirketimizin 2015 yılı faaliyet raporunun 07 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine ilişkin Yönetmelik ve 28395 sayılı Resmi Gazete ile yürürlüğe giren "Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik"te belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde hazırlanmış olduğunu beyan ederiz.

Michele Pignotti
Yönetim Kurulu Başkanı

Özlem Özüner
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Benoit Charles Semelin
Mali İşler ve Poliçe Yönetimi
Genel Müdür Yardımcısı

Faaliyet Raporu Uygunluk Görüşü



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

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

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN

Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi Genel Kurulu'na,

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

Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

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

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Yönetmelik çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 11 Mart 2016 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere ve Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir. Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır.

Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

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

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

TTK'nın 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi'nin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdürmeyeceğine ilişkin 11 Mart 2016 tarihli Bağımsız Denetçi Raporu'nda Dikkat Çekilen Husus dışında raporlanması gereken önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

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

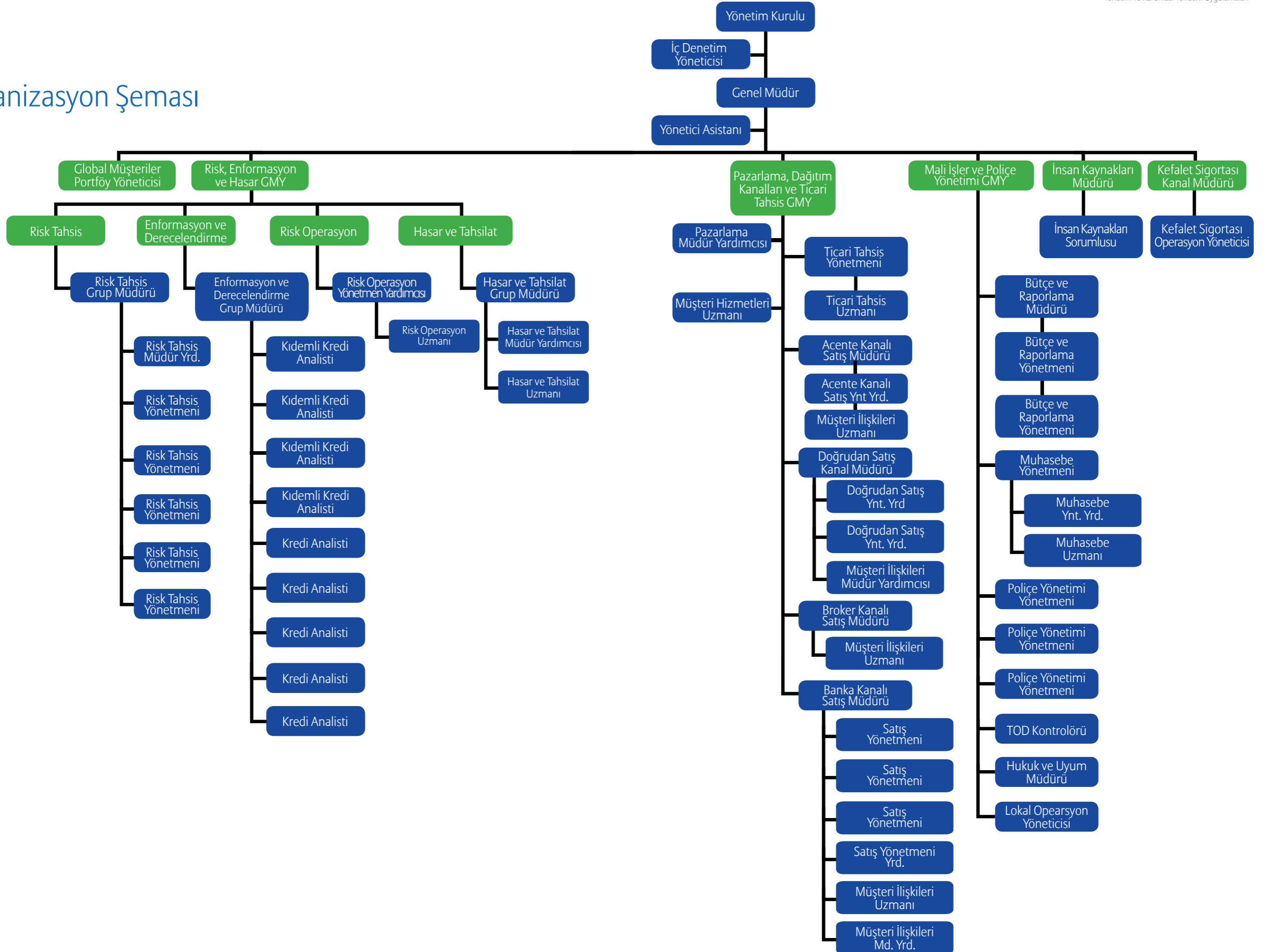
Ruşen Fikret Selamet,
Sorumlu Denetçi
14 Mart 2016
İstanbul, Türkiye



Dünya çapında
890
milyar Euro'luk
ticari alacağa
teminat



Organizasyon Şeması



Yönetim Kurulu

Michele Pignotti

Yönetim Kurulu Başkanı

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

Önceki iş deneyimleri:

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

Sebastien Rageot

Yönetim Kurulu Üyesi

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

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

Önceki iş deneyimleri:

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

Mehmet Akgün Doğan

Yönetim Kurulu Üyesi

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

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

Önceki iş deneyimleri:

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

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 Özüner

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

Kayra Erkan

İç Denetim Yöneticisi

2007 yılında Marmara Üniversitesi'nde Ekonometri lisans derecesi, 2008 yılında ise Kingston Üniversitesi'nde Finansal Ekonomi yüksek lisans derecesini tamamlamıştır.

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

Önceki iş deneyimleri:

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

Üst Yönetim

Özlem Özüner

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

(Sayfa 26'da yer verilmiştir.)

Benoit Charles Semelin

Mali İşler ve Poliçe Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı

2000 yılında Technology University Institute'te İşletme derecesini, 2003 yılında ise ESCEM Group Business School'da Management Control yüksek lisans derecesini tamamlamıştır.

2003 yılında Euler Hermes'e katılmış olup, Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin Mali İşler ve Poliçe Yönetimi Genel Müdür Yardımcısıdır.

Önceki iş deneyimleri:

- Euler Hermes World Agency – MMCD Bölüm Başkanı
- Euler Hermes World Agency – Finansal Kontrol Müdürü
- Euler Hermes France – Finansal Kontrol Uzmanı

Ahmet Ali Bugay

Risk, Enformasyon ve Hasar Genel Müdür Yardımcısı

1995 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi İnşaat Fakültesi Çevre Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1997 yılında Koç Üniversitesi İşletme Bölümü'nde Yüksek Lisansını tamamlamıştır. Aralık 2011 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

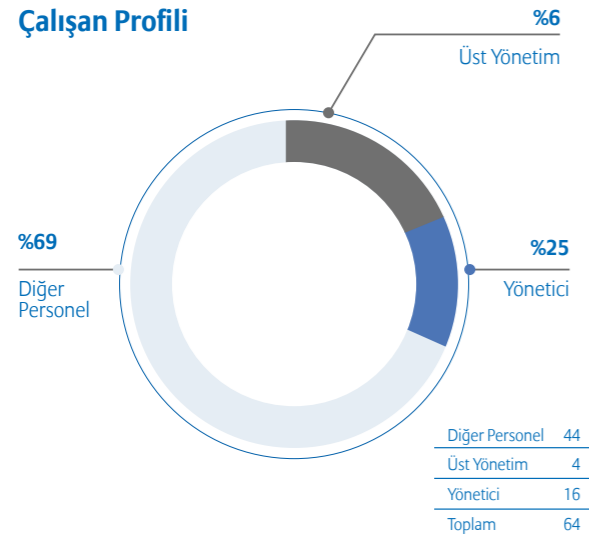
Şirket performansımızın önemli göstergelerinden biri de çalışanlarımızın Şirketimiz ve uygulamalarına olan bağlılığı ve destekleridir. Kenexa Global Araştırma Şirketi'nin Allianz Grubu ve iştiraklerinde uyguladığı "Çalışan Bağlılığı Anketi" ile çalışan memnuniyeti ve Şirket üst yönetimine duyulan güvenin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

Çalışanlarımızın teknik bilgi becerilerini ve alacak sigortası özelinde deneyim ve becerileirni arttırmak adına bireysel ve ekip özelinde eğitim ihtiyaçlarını da dikkate alarak çalışanlarımızın uzmanlaşmalarını destekleyecek eğitim planlamaları gerçekleştirilmiştir. 2015 yılı içinde global ölçekte Allianz ve Euler Hermes Akademi, lokal ortamda ise

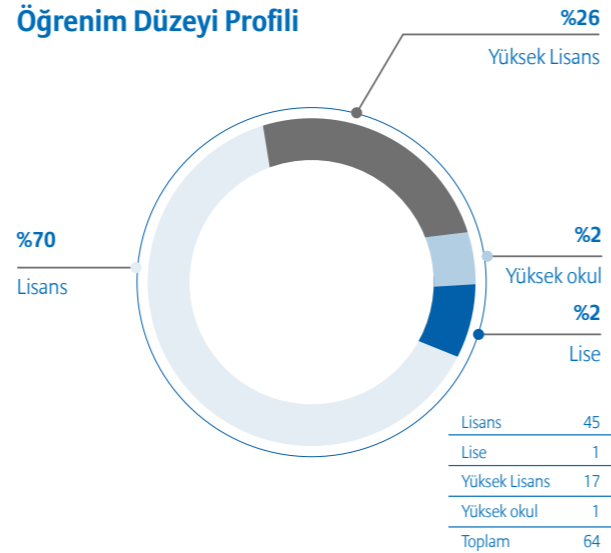
çeşitli eğitim firmaları ile geliştirilen programların yanı sıra yürütülen koçluk ve mentorluk programları ile çalışanlarımızın teknik gelişimleri ile birlikte kişisel gelişimlerine de odaklanılmış; çalışanlarımızın yönetsel yetkinliklerinin artmasına yönelik gelişim programlarımız sürmüştür.

2015 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 2015 yılında stajlarını tamamlayan 3 arkadaşımız Euler Hermes bünyesinde tam zamanlı işe alınmıştır.

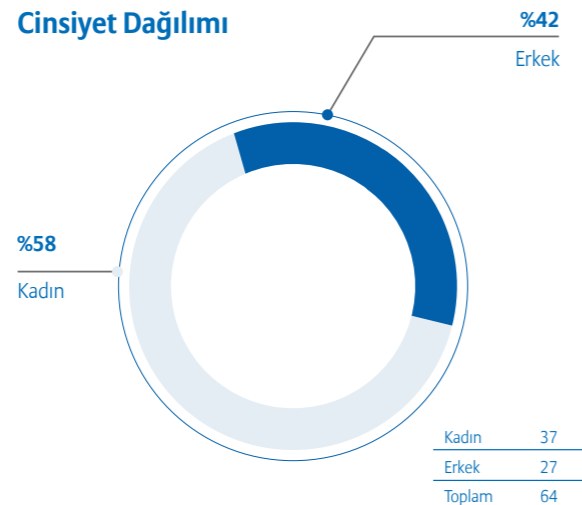
Çalışan Profili



Öğrenim Düzeyi Profili



Cinsiyet Dağılımı



Kurumsal Sosyal Sorumluluk

Sürdürülebilir büyüme, Euler Hermes'in temel değerleri arasında yer alıyor. Bu doğrultuda sürdürülebilir iş stratejileri uygulayarak, faaliyet alanımızda duyarlı bir biçimde hareket ederek müşterilerimiz, hissedarlarımız ve çalışanlarımız dahil, tüm toplumun ihtiyaçlarına hizmet etme taahhüdümüz bulunuyor.

Faaliyet gösterdiğimiz ülkelerde büyümeyi sürdürmek için iyi birer kurumsal vatandaş olarak görevlerimizi yerine getirmenin hayati önem taşıdığına inanıyoruz. Faaliyetlerimizi küresel ve yerel ticari ortamın sürdürülebilirliğine odaklanarak gerçekleştirmemizin yanı sıra müşterilerimizin sürdürülebilir riskler olarak büyümelerine yardımcı oluyoruz. Bunu şirketlerin risk yönetimlerine destek olmanın yanısıra, finansal ve yerel bilgileri kullanarak ilgili pazarlarda istikrarlı büyümelerini sağlayacak ürünleri geliştirerek gerçekleştiriyoruz.

Halen gelişmekte olan bir ülkede faaliyet gösterdiğimiz bilinciyle, Euler Hermes Türkiye olarak sürdürülebilir stratejimizi Kurumsal Sosyal Sorumluluk (KSS) faaliyetlerimizin temelini oluşturmak için kullanıyoruz.

2012 yılından bu yana yarınlarımızı emanet edeceğimiz çocuklara yönelik çalışmalar yapan kurumlara destek veriyoruz. Bu doğrultuda 2015 yılında gerçekleştirdiğimiz spor aktivitesi ile

Çocuk Esirgeme Kurumu'ndaki çocuklarımızın ihtiyaçlarına destek olduk. Ayrıca Otizmli çocukları olan ailelere rehberlik edecek eğitim programına sponsor olduk. Euler Hermes Türkiye çalışanları ayrıca şirket içinde düzenlenen bağış kampanyaları ile hasta çocukların tedavilerine destek olan sivil toplum kuruluşlarına katkıda bulundu. Şirket çalışanlarının gönüllü üyelik yaptığı Sosyal Sorumluluk komitesi aracılığı ile bu tarz bağışların şirketimiz içerisinde özendirilmesini desteklemeye çalışıyoruz.

Kurumsal Sosyal Sorumluluk kapsamındaki diğer faaliyetlerimiz arasında çevremizi korumak adına geri dönüşüm hakkında farkındalık oluşturmak, satın alma politikamızda çevreci kriterlerin sürdürülebilir bir şekilde uygulanmasını sağlamak, çalışanlarımız için sağlıklı beslenme programları uygulamak, Euler Hermes'in temel kurum değerleri çerçevesinde, işe alım ve terfi süreçlerinde her türlü ayrımcılığa karşı eşitlik ve çeşitliliği korumak yer alıyor.

2015 yılı AR-GE Çalışmalarımız

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

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

Euler Hermes Türkiye 2015 yılında Grubumuzun belirlediği misyonlar doğrultusunda ve müşterilerimizin ihtiyaçlarını göz önüne alarak bir takım iş geliştirme faaliyetlerini devreye almıştır.

2015 yılında şirketimizde enformasyon ve derecelendirme iş süreçlerimizin optimizasyonu kapsamında otomatik derecelendirme sistemi "TRAM" devreye alınmıştır.

Poliçe

Yönetimi birimi 2015 yılında Ciro Bildirim kontrol süreçlerinin daha yakın takip edilmesine yönelik Ciro Kontrol ekibini kurmuştur. Temel IT platformlarımız IRP, Avalis ve Pluriform

Grup

sistemleri olmakla birlikte, lokal olarak devreye alınmış olan muhasebe sistemimiz Logo ile ticari sistemimiz Pluriform'un ve Kefalet Sigortası platformumuz Avalis'in entegrasyonunu tamamladık.

İnovasyon

Euler Hermes bünyesinde inovasyon dendiğinde akla ilk gelen EH3.0 kapsamında bu yıl Grup genelinde birçok faaliyet gerçekleştirildi. Temelinde müşterilerimiz için kolay çalışılabilir bir kurum olmak hedefi ile yola çıkan EH3.0 kapsamında devreye alınacak yenilikler: takım çalışması ve işbirliği, karlılık ile büyüme ve pazarda farklılık yaratma alt başlıkları ile tanımlanmıştır. Bu alt başlıklar içinden pazarda farklılık yaratma ve takım çalışması/işbirliği yönlerine eğilen Euler Hermes Türkiye projesi olan "Müşteri Memnuniyeti" 2015 yılı içinde bütçelenmiş ve 2016 yılının ilk çeyreğinde uygulamaya alınmak üzere tasarlanmıştır. Proje içinde müşterilerimizin bize doğru kanallardan kolay ulaşmasına yönelik kurulacak olan IVR sistemi, Müşteri Hizmetleri ve Müşteri İlişkileri organizasyonunda yapılacak değişikliklerin yanısıra enformasyon faaliyetlerimizin yeniden yapılandırılması ve müşterilerimize risk kararlarımızın daha detaylı aktarımı gibi yenilikler yer almaktadır.

2015 yılı içinde Euler Hermes Akdeniz Ülkeleri, Ortadoğu ve Afrika bölgesi tarafından düzenlenen EH3.0 Bölge yarışmasına iki fikir ile katılmış bulunuyoruz. Bu fikirlerden "Güçlü Limit" önerisi Bölge EH3.0 şampiyonasında yarışmış ve Türkiye'de uygulamaya alınması kararlaştırılmıştır.



Yönetim Kurulu Raporu

Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin 29/03/2015 tarihli Olağan Genel Kurulu'na sunulan Yönetim Kurulu Raporu:

Değerli Ortaklarımız,

Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin 6 . Genel Kurul Toplantısı'na hoş geldiniz. Şirketimizin 2015 yılı bilanço ve kâr ve zarar hesaplarını incelemelerinize sunuyoruz.

Geçtiğimiz yıla ait büyüme eğilimleri, dünya ekonomisinin gelişmekte olan ülkeler aleyhine dalgalanma göstermesi neticesinde değişkenlik göstermiştir. Euler Hermes açısından özellikle yılın ikinci yarısında gelişmekte olan ülkelere artan hasar trendi Almanya ve Fransa'da alacak sigortasına olan talebin büyüme göstermemesi bu yıla damga vuran, gözlemlediğimiz gelişmelerdi. Eş zamanlı olarak jeopolitik risklerin arttığı ve hammadde fiyatlarındaki düşüşün birçok ülke ekonomisini etkilediği bir döneme girdik.

2015 yılında gelişmekte olan pazarlarda yüksek prim büyümesi gözlemlenirken, gelişmiş pazarlarda ise primler sabit kaldı. Bu bölgelerdeki düşük sigorta penetrasyonu, birçok global sigorta firmasının dikkatini çekiyor ve büyümelerini hızlandırıyor.

Türkiye ekonomisi 2015 yılında jeopolitik riskler ve FED'in faiz kararı neticesinde global likiditenin gelişmekte olan ülkelere çekilmesi ile baskı altına girmiş ve Türk Lirası değer kaybetmiştir. TCMB'nin sıkı para politikası ve daralan iç talep neticesinde ekonomik büyüme yavaşlamıştır. Rusya ile yaşanan gerginlikler ve Ortadoğu pazarlarındaki karışıklık ihracatımızı olumsuz etkiledi ve ihracatın büyümeye olumlu katkısını ortadan kaldırdı.

2015 yılında Türkiye Sigorta sektörü toplam prim üretimi, 2014 yılına göre yaklaşık %19,4 artışla 31.2 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yılsonunda hayat dışı branşlardaki üretim 27. 2 milyar TL olurken, hayat branşında üretim ise 3.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2015 yılında alacak sigortası sektör büyümesi %33'lük bir büyüme hacmi yakalamıştır. Toplam prim üretimi tutarı 185.2 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Prim üretimimizin 57,894,770 TL'lik kısmı yurt içi işlemlerden, 7,123,383 TL'lik kısmı ise ihracata yönelik sigorta işlemlerinden sağlanmıştır. 2015 yıl sonu itibarıyla bir önceki yıl sonuna göre, aktif toplamımız 53,700,948 TL'ye ulaşmıştır. Şirketimiz özkaynakları 2015 yılında 4,277,947 TL'sine ulaşmıştır.

Türkiye'deki şirketlerin alacak sigortası ve kefalet sigortası ürünlerimize olan ilgisinden büyük memnuniyet duymaktayız. Bu kapsamda geçtiğimiz yıllarda olduğu gibi 2015 yılında da Global Banking and Finance Review tarafından Türkiye'nin En İyi Alacak Sigortası Şirketi ödülünü almamız bizleri gururlandırmıştır. Risk Yönetiminin temel unsurlarından olan alacak riskinin yönetiminde önemli bir rol oynayan alacak sigortası Türkiye'de vadeli ticaret hacminin sigorta garantisine altına alınması yolu ile şirketleri büyütme ve ekonomik büyümeye destek vermektedir.

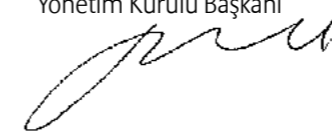
Türkiye'de alacak sigortasına olan ilginin, 2016 yılında da yüksek olacağını öngörürken, sigortalılarımıza güvenli ticaret yapmalarına yönelik doğru risk bakışı ile teminat vermeye, onlar için çalışılması kolay bir kurum olmaya ve teknik altyapımızı güçlendirmeye devam edeceğiz.

Destekleri ile bize güç veren müşterilerimize, değerli çalışanlarımıza, Acentelerimize, Broker ve Banka iş ortaklarımıza Yönetim Kurulumuz adına şükranlarımı sunuyorum.

Saygılarımla,

Michele Pignotti

Yönetim Kurulu Başkanı



40 milyondan fazla şirketin analizinin yapıldığı geniş veritabanı



Denetim

İç Denetim Faaliyetleri

İç denetim faaliyetleri, Hazine Müsteşarlığı tarafından 21 Haziran 2008 tarih ve 26913 numaralı Resmi Gazete’de yayımlanan “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik” uyarınca, Yönetim Kurulu’na doğrudan bağlı olarak görev yapmakta olan İç Denetim Birimi tarafından yürütülmektedir. İç Denetim Birimi, 2015 yılı sonu itibarıyla bir İç Denetim Yöneticisi’nden oluşmaktadır.

İç denetim faaliyetleri,

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

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

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

İç Denetim Birimi’nin ana sorumluluk alanları içinde Genel Müdürlük Birimleri ile acenteler yer almaktadır. Acenteler nezdinde gerçekleştirilen çalışmalar Şirketimiz iş ve işlemleriyle sınırlıdır. İç Denetim Biriminin amacı, kapsamı, standartları ile görev, yetki ve sorumlulukları, yapısı, faaliyetleri ve çalışma esasları İç Denetim 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, 2015 yılı iç denetim planı kapsamında bir departman denetimi, bir uyum programı denetimi ve iki 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

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

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

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

- Risk Raporu – Şirketimizin genel risk durumu (aylık)
 - Risk Komitesi (RICO) toplantı sunum ve sunum sonrası toplantı notları (aylık)
 - Varlık Yeterliliği Testi (3 ayda bir)
 - Sermaye Yeterliliği Testi (6 ayda bir)
- Varlık yeterliliği testi, sigorta ve reasürans şirketlerinin mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini karşılayacak miktarda teknik karşılık ayırmalarını sağlamak ve bu karşılıkların yatırılacağı varlıklara ilişkin usul ve esasları düzenlemek adına, 3 ayda bir Hazine Müsteşarlığınca talep edildiği şekilde uygulanmaktadır.
- Sermaye yeterliliği testi, Şirket sermayesinin yeterliliğinin tespiti amacıyla, Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin

Yönetmelik” hükümleri esas alınarak ölçülmekte ve çıkan sonuçlara ilişkin değerlendirmeler önce Risk Komitesi’ne, Risk Komitesi tarafından değerlendirildikten sonra ise Yönetim Kurulu’na raporlanmaktadır. Söz konusu Yönetmeliğe göre kullanılan katsayı esaslı yöntem, Şirket’in her bir risk türü için aynı yönetmelikte tanımlanmış sermaye miktarını tespit eden ve bu şekilde ihtiyaç duyulan toplam sermayenin hesaplanmasına imkan tanıyan bir yöntemdir.

Yukarıda belirtilmiş olan raporlara ek olarak “Risk Yönetim Sistemi Prosedürü” kapsamında yapılan Risk Değerlendirmesi çalışması ile Şirketimiz süreçlerinde risk ve kontrol noktaları tespit edilmiş, eksik kontrol noktaları kapsamında gerekli aksiyonların alınması sağlanmıştır. Risk Değerlendirmesi çalışması sonucunda oluşan Risk haritası ile “Riske açıklık” ve “Etki” matrisi ile öncelikli risklerimizin belirlenmesi ve Şirket Üst Yönetimi, Yönetim Kurulu ve Euler Hermes Grubu Risk Birimi ile paylaşılması sağlanmıştır. 2015 yılında 12 adet RICO toplantısı, 4 adet Varlık Yeterliliği Testi, 2 adet Sermaye Yeterliliği Testi ve 1 adet Risk Raporu hazırlanmıştır.

Risk Türleri ve Uygulanan Risk Yönetimi Politikaları

Risk Yönetimi Uygulamaları kapsamında kullanılacak modellemeye dayanak teşkil etmesi için Şirketimiz risklerinin sınıflandırması yapılmıştır. Şirketimiz riskleri Piyasa riski, Likidite riski, Kredi riski, Sigortalama riski ve Operasyonel riskler kategorileri altında incelenmektedir.

Piyasa Riski

Piyasa riski Şirketimiz portföyünde yer alan getirisi faiz oranı ile ilişkilendirilmiş borçlanmayı temsil eden finansal araçlara, hisse senetlerine, diğer menkul kıymetlere ve tüm döviz varlık ve yükümlülüklerine ait riskleri kapsar. Piyasa riski yukarıda belirtilen araçlara dayalı sözleşmelere ilişkin pozisyonların değerinde faiz oranları, hisse senedi fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek “faiz oranı riski”, “hisse senedi riski” ve “kur riski” unsurlarının oluşturduğu zarar riskini ifade eder. Risk Yönetimi uygulamaları kapsamında yatırım portföyüne yönelik risk politikaları ve ilgili kontrol sistemleri oluşturulur. Risklerin ölçülmesi ve limitlendirilmesi yöntemleri belirlenir, stres testleri tasarlanır ve güncelleme gereken noktalarda

Risk Yönetimi

çözümler geliştirilir.

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

Likidite Riski

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

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

Kredi Riski

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

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

Sigortalama (Underwriting) Riski

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

Aktüeryal Risk

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

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

Operasyonel Risk

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

Risk Yönetimi

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 2015 yılında Şirket Üst Yönetimi ve süreç sahipleri (Ticari Tahsis, Risk Tahsis, Hasar, Poliçe Yönetimi, Finans, Muhasebe ve İç Denetim çalışanları) ile değerlendirilmiş olup, risk ve kontrol noktaları gözden geçirilmiş ve operasyonel riskler güncellenerek Risk Haritası çıkarılmıştır. Risk Değerlendirme çalışması neticesinde tanımlanan risklerin takibi ve risklere yönelik kontrol noktalarının belirlenmesine yönelik çalışmalar İç Kontrol faaliyetlerinden sorumlu personel tarafından süreç sahiplerine atanmıştır.

Olağan Genel Kurul Gündemi

EULER HERMES SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ YÖNETİM KURULU KARARI

Karar Tarihi	: 10.03.2016
Karar Numarası	: 2016/2
Katılanlar	: Michele Pignotti Sebastien Rageot Riccardo Rosa Mehmet Akgün Doğan Özlem Özüner
Karar Konusu	: 2015 yılına ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısı

Şirketimizin Yönetim Kurulu toplanarak aşağıdaki kararları almıştır:

1. Türk Ticaret Kanunu Madde 473 ve Madde 474/2 hükümlerine uygun olarak; Şirketin zararlardan dolayı bilançoda oluşan bir açığın kapatılması amacıyla (i) 21.460.000.-TL olan Şirket sermayesinin 14.000.000.-TL azaltılarak 7.460.000.-TL'ye indirilmesine, (ii) Sermaye azaltımı ile birlikte eş zamanlı olarak 14.000.000.-TL artırılarak 21.460.000.-TL'ye çıkarılmasına, (iii) artırılan sermayenin tamamının nakit olarak ödenmesine, (iv) Şirket ana sözleşmesinin 7. (Şirketin Sermayesi) maddesinin tadil edilmesine ve (v) konu ile ilgili olarak Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nden izin alındıktan sonra genel kurul toplantısının yapılmasına;
2. Şirketimizin 2015 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısının Şirket merkezinde 29/03/2016 tarihinde, saat 15:00'te yapılmasına;
3. Olağan Genel Kurul toplantısının Şirket tek hissedarına duyurulmasına;
4. İstanbul Valiliği İl Ticaret Genel Müdürlüğü'nden bir bakanlık temsilcisinin istenmesine; ve
5. 2015 yılı Olağan Genel Kurul gündeminin aşağıdaki maddelerden oluşmasına; karar verilmiştir.

29.03.2016 Tarihli 2015 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. 2015 yılı Yönetim Kurulu faaliyet raporunun okunması, müzakeresi ve kabulü;
4. 2015 yılı dönemine ilişkin bilanço ve kâr-zarar hesaplarının okunması, müzakeresi ve kabulü;
5. 2015 yılı için Yönetim Kurulu üyelerinin ibra edilmeleri;
6. 2015 yılı içerisinde atanan yeni Yönetim Kurulu üyelerinin atamalarının onaylanması;
7. Yönetim Kurulunca hazırlanan Sermaye Azaltımı Raporunun Genel Kurulun onayına sunulması;
8. Sermaye azaltımı ve eş zamanlı sermaye artırımını konusunun görüşülmesi ve karara bağlanması;
9. Ana sözleşmenin 7. (Şirketin Sermayesi) maddesinin tadilinin görüşülmesi ve kabulü;
10. Bağımsız denetçi atanması;
11. Dilek ve temenniler;
12. Kapanış.

Michele Pignotti

Sebastien Rageot

Mehmet Akgün Doğan

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 tesisi ve serbest bırakılmasını düzenleyen 7'nci maddesi uyarınca sigorta şirketleri ile hayat ve ferdi kaza branşında faaliyet gösteren emeklilik şirketleri teminatlarını, sermaye yeterliliği hesaplama dönemlerini takip eden iki ay içerisinde tesis etmek zorundadır. "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca şirketler sermaye yeterliliği tablosunu Haziran ve Aralık dönemleri olmak üzere yılda iki defa hazırlar ve 2 ay içinde Hazine Müsteşarlığı'na gönderirler. 31 Aralık 2015 (31 Aralık 2014) tarihi itibarıyla tesis edilmesi gereken tutarlar 31 Aralık 2015 (31 Aralık 2014) tarihi itibarıyla hesaplanan tutarlar üzerinden olacağından, Aralık itibarıyla yapılan hesaplamalara

göre belirlenen tutarlar "tesis edilmesi gereken" tutarlar olarak gösterilmiştir. Şirketin 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı lehine tesis ettiği bloke tutarlar sırasıyla 7,055,171 TL ve 6.071.004 TL tutarındadır.

Prim Üretimi ve Karlılık

Şirketimizin 2015 yıl sonunda prim üretimi 65.018.153 TL (2014: 51.209.421 TL) olarak gerçekleşmiştir. Şirketimizin yeni kurulan ve büyümekte olan bir şirket sürecinde olması ve yüksek bir koruma politikası ile çalışması nedeniyle 2015 yılı sonunda 9,708,237 TL (2014: 1.778.517 TL) zarar gerçekleşmiştir.

Tazminat Ödeme Gücü

Şirketimiz 2015 yılı sonunda brüt 41,159,897 TL (2014: 21.026.181 TL) tazminat ödemesi yapmıştır.

Dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kredi	1.539.230.444	989.900.204
İhracat	152.034.646	118.460.915
Kefalet	279.196.349	-
Toplam	1.970.461.439	1.108.361.119

31 Aralık 2015 itibarıyla Şirketimiz ödenmiş sermayesi 21.460.000 TL (2014: 21.460.000 TL)'dir. 2015 yılında şirketimiz ana faaliyetlerinden 5,624,309 TL gelir (2014: 6.010.384 TL), (21,111,055) TL (2014: 9.466.458 TL) gider oluşmuş ve teknik zarar 15,486,746 TL (2014: 3.456.074 TL) olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2015 itibarıyla bilanço büyüklüğü 53,700,948 TL'ye (2014: 45.555.123 TL) ulaşmıştır. Bu tarih itibarıyla nakit değerler ve menkul değerler cüzdanı toplamı 21,286,352 TL dir. (2014: 23.256.001 TL) 2015 yıl sonunda faaliyet giderleri % 33 oranında artarak 6,967,502 TL'ye (2014: 5.221.177 TL) yükselmiştir. Faaliyet giderlerinin artmasındaki en büyük etken üretim hacmine bağlı olarak giderlerin artmasıdır.

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 18,470,615 TL (31 Aralık 2014: 10,147,854 TL) olarak belirlenmiştir. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in ilgili yönetmelik hükümleri uyarınca 31

Aralık 2015 tarihi itibarıyla kabul edilen özsermaye tutarı şirket için gerekli öz sermaye tutarından 10,332,571 TL düşük çıkmıştır.

Diğer taraftan, Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla düzenlenen bilançosunda sermaye ile kanuni yedek akçeler toplamının üçte ikisinin zarar sebebiyle karşılıksız kaldığı tespit edildiğinden, Türk Ticaret Kanunu'nun 376'ncı maddesi 2'inci fıkrası, "Son yıllık bilanço'ya göre, sermaye ile kanuni yedek akçeler toplamının üçte ikisinin zarar sebebiyle karşılıksız kaldığı anlaşılırdır, derhâl toplantıya çağrılan genel kurul, sermayenin üçte biri ile yetinme veya sermayenin tamamlanmasına karar vermediği takdirde şirket kendiliğinden sona erer" uyarınca, Şirket Yönetim Kurulu, Şirket ortaklarına 29 Mart 2016 tarihinde yapılması planlanan Olağan Genel Kurul Toplantısı için çağrıda bulunmuştur. Şirket'in ortağı Euler Hermes SA karşılıksız kalan sermayenin tamamlanması için gerekli aksiyonları almış ve Şirket yapılacak olan ilk Genel Kurul'a kadar sermaye arttırımı ile beraber aynı anda sermaye azaltımı yapabilmek için gerekli yasal prosedürleri başlatmıştır.



Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi

31 Aralık 2015
Tarihinde Sona Eren
Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolar ve
Bağımsız Denetçi Raporu

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ő.
11 Mart 2016

Bu rapor 2 sayfa bağımsız denetçi raporu ile 58 sayfa konsolide olmayan
finansal tablo ve dipnotlarından oluşmaktadır.

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

Finansal Tablolara İlişkin Rapor

Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2015 tarihli konsolide olmayan bilançosu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide olmayan gelir tablosu, konsolide olmayan özsermaye değişim tablosu ve konsolide olmayan nakit akışı tablosu ile önemli muhasebe politikalarını özetleyen dipnotlar ve diğer açıklayıcı notlardan oluşan ilişikteki konsolide olmayan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetimin Finansal Tablolara İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi; finansal tabloların sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ve finansal raporlamaya ilişkin düzenlemeler ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standartları hükümlerini içeren; "Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyen finansal tabloların hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu finansal tablolar hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, finansal tabloların önemli yanlışlık içerip içermediğine dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetim, finansal tablolardaki tutar ve açıklamalar hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" risklerinin değerlendirilmesi de dahil, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetçi risk değerlendirmelerini yaparken, şartlara uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla, işletmenin finansal tablolarının hazırlanması ve gerçeğe uygun sunumuyla ilgili iç kontrolü değerlendirir, ancak bu değerlendirme, işletmenin iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş verme amacı taşımaz.

Bağımsız denetim, bir bütün olarak finansal tabloların sunumunun değerlendirilmesinin yanı sıra, işletme yönetimi tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğunun ve yapılan muhasebe tahminlerinin makul olup olmadığının değerlendirilmesini de içerir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüş

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide olmayan finansal tablolar, Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla konsolide olmayan finansal pozisyonunu, aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide olmayan finansal performansını ve konsolide olmayan nakit akışlarını, Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

Diğer Husus

Şirket'in, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca hazırlanmış olan sermaye yeterlilik tablosuna göre 10,332,571 TL tutarında sermaye açığı ortaya çıkmıştır. Söz konusu sermaye açığının giderilmesi ve finansal pozisyonun düzeltilmesine yönelik Şirket ortakları ve yönetiminin planları Not 4.2'de sunulmuştur.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Raporlar

6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak – 31 Aralık 2015 hesap döneminde defter tutma düzeninin, TTK ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair bir hususa rastlanmamıştır. TTK'nın 402. maddesinin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

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



Ruşen Fikret Selamet,
Sorumlu Denetçi

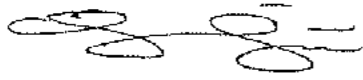
11 Mart 2016
İstanbul, Türkiye

**EULER HERMES SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ'NİN
31 ARALIK 2015 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 2015 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, 11 Mart 2016

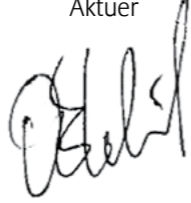
Özlem Özuner
Yönetim Kurulu Üyesi
Genel Müdür



Benoit Charles Semelin
Mali İşler ve Poliçe Yönetimi
Genel Müdür Yardımcısı



Orhun Emre Çelik
Aktüer



VARLIKLAR			
I- Cari Varlıklar	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2015	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2014
A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	14	21,286,352	23,256,001
1- Kasa	14	-	336
2- Alınan Çekler		-	-
3- Bankalar	14	21,286,352	23,255,665
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri		-	-
5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar		-	-
B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar		-	-
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar		-	-
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		-	-
4- Krediler		-	-
5- Krediler Karşılığı (-)		-	-
6- Riski Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar		-	-
7- Şirket Hissesi		-	-
8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar	12	23,180,247	16,455,882
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	12	32,891,628	21,868,634
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)	12	(9,711,381)	(5,412,752)
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	405,881	271,738
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı	12	(405,881)	(271,738)
D- İlişkili Taraflardan Alacaklar	12,45	193,039	411,488
1- Ortaklardan Alacaklar	45	1,794	1,794
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	45	191,245	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar	45	-	409,694
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
E- Diğer Alacaklar	12	1,427,620	20,517
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		34,816	15,000
4- Diğer Çeşitli Alacaklar	12	1,392,804	5,517
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	17	2,659,260	2,949,414
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	17	2,659,260	2,949,414
2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri		-	-
3- Gelir Tahakkukları		-	-
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
G- Diğer Cari Varlıklar	12	159,526	189,552
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		-	-
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	12	-	116,536
3- Ertelemiş Vergi Varlıkları		-	-
4- İş Avansları	12	7,861	7,019
5- Personele Verilen Avanslar	12,45	152,449	65,997
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		-	-
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		(784)	-
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı		-	-
I- Cari Varlıklar Toplamı		48,906,044	42,282,854

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VARLIKLAR			
II- Cari Olmayan Varlıklar	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2015	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2014
A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar		-	-
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar		-	-
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)		-	-
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı (-)		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar		-	-
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
B- İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
1- Ortaklardan Alacaklar		-	-
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
C- Diğer Alacaklar		-	-
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		-	-
4- Diğer Çeşitli Alacaklar		-	-
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
D- Finansal Varlıklar	9	152,527	152,527
1- Bağlı Menkul Kıymetler		-	-
2- İştirakler		-	-
3- İştirakler Sermaye Taahhütleri (-)		-	-
4- Bağlı Ortaklıklar	9	152,527	152,527
5- Bağlı Ortaklıklar Sermaye Taahhütleri (-)		-	-
6- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler		-	-
7- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler Sermaye Taahhütleri (-)		-	-
8- Finansal Varlıklar ve Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar		-	-
9- Diğer Finansal Varlıklar		-	-
10- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
E- Maddi Varlıklar	6	286,403	128,627
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
4- Makine ve Teçhizatlar	6	360,364	175,161
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	54,415	18,914
6- Motorlu Taşıtlar		-	-
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)		-	-
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar		-	-
9- Birikmiş Amortismanlar	6	(128,376)	(65,448)
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)		-	-
F- Maddi Olmayan Varlıklar	8	241,381	17,820
1- Haklar	8	256,886	20,060
2- Şerefiye		-	-
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler		-	-
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri		-	-
5- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	8	4,425	-
6- Birikmiş İtfalar (-)	8	(19,930)	(2,240)
7- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar		-	-
G- Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler		-	-
2- Gelir Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
H- Diğer Cari Olmayan Varlıklar	21	4,114,593	1,973,295
1- Etkif Yabancı Para Hesapları		-	-
2- Döviz Hesapları		-	-
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar		-	-
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar		-	-
5- Ertelemiş Vergi Varlıkları	21	4,114,593	1,973,295
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar		-	-
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı (-)		-	-
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı (-)		-	-
II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı		4,794,904	2,272,269
Varlıklar Toplamı		53,700,948	45,555,123

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

YÜKÜMLÜLÜKLER			
III- Kısa Vadeli Yükümlülükler	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2015	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2014
A- Finansal Borçlar		-	-
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		-	-
3- Ertelemiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)		-	-
4- Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri ve Faizleri		-	-
5- Çıkarılmış Tahviller (Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
7- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)		-	-
8- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		-	-
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar	19	8,241,953	5,033,815
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	19	8,241,953	5,033,815
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu (-)		-	-
C- İlişkili Taraflara Borçlar	19,45	36,504	97,972
1- Ortaklara Borçlar		-	-
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar	19,45	-	97,907
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar	19,45	-	65
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar	19,45	36,504	-
D- Diğer Borçlar	19	540,458	102,773
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar	19	540,458	102,773
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)		-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	32,178,040	18,460,920
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net	17	17,625,069	15,223,368
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net	17	3,726,282	-
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net		-	-
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı – Net	17	10,805,961	3,216,824
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net	17	20,728	20,728
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık-Net		-	-
7- Diğer Teknik Karşılıklar – Net		-	-
F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları	19	635,532	513,229
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	19	490,666	414,299
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	19	144,866	98,930
3- Vadesi Geçmiş, Ertelemiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
4- Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler		-	-
5- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları		-	-
6- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)		-	-
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	23	227,532	158,661
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		-	-
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
3- Maliyet Giderleri Karşılığı	23	227,532	158,661
H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	19	3,531,749	4,355,536
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	19	1,407,269	3,366,251
2- Gider Tahakkukları	19	2,124,480	989,285
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		-	-
1- Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları		-	-
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler		-	-
III - Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı		45,391,768	28,722,906

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

YÜKÜMLÜLÜKLER			
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2015	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2014
A- Finansal Borçlar		-	-
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		-	-
3- Ertelemiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)		-	-
4- Çıkarılmış Tahviller		-	-
5- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)		-	-
7- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		-	-
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu (-)		-	-
C- İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
1- Ortaklara Borçlar		-	-
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
D- Diğer Borçlar		-	-
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar		-	-
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)		-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	3,860,097	2,762,314
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net		-	-
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı – Net		-	-
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı – Net		-	-
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net		-	-
6- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılık – Net		-	-
7- Diğer Teknik Karşılıklar – Net	17	3,860,097	2,762,314
F- Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları		-	-
1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler		-	-
2- Vadesi Geçmiş, Ertelemiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
3- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	23	171,136	83,719
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	23	171,136	83,719
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
H-Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
1- Gelecek Yıllara Ait Gelirler		-	-
2- Gider Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
I- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		-	-
1- Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		-	-
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı		4,031,233	2,846,033

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

ÖZSERMAYE			
V- Özsermaye	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2015	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2014
A- Ödenmiş Sermaye		21,460,000	21,460,000
1- (Nominal) Sermaye	2.12,15	21,460,000	21,460,000
2- Ödenmemiş Sermaye (-)		-	-
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları		-	-
4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları (-)		-	-
B- Sermaye Yedekleri		-	-
1- Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-
2- Hisse Senedi İptal Karları		-	-
3- Sermayeye Ekleneyecek Satış Karları		-	-
4- Yabancı Para Çevirim Farkları		-	-
5- Diğer Sermaye Yedekleri		-	-
C- Kar Yedekleri		-	-
1- Yasal Yedekler	15	-	-
2- Statü Yedekleri		-	-
3- Olağanüstü Yedekler	15	-	-
4- Özel Fonlar (Yedekler)		-	-
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi		-	-
6- Diğer Kar Yedekleri		-	-
D- Geçmiş Yıllar Karları		-	-
1- Geçmiş Yıllar Karları		-	-
E-Geçmiş Yıllar Zararları (-)		(7,473,816)	(5,695,299)
1- Geçmiş Yıllar Zararları		(7,473,816)	(5,695,299)
F-Dönem Net Karı		(9,708,237)	(1,778,517)
1- Dönem Net Karı		-	-
2- Dönem Net Zararı (-)		(9,708,237)	(1,778,517)
Özsermaye Toplamı		4,277,947	13,986,184
Özsermaye ve Yükümlülükler Toplamı		53,700,948	45,555,123

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

I-TEKNİK BÖLÜM	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2015	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2014
A- Hayat Dışı Teknik Gelir		5,624,309	6,010,384
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		3,811,006	5,325,963
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	9,938,989	11,604,107
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	17	65,018,153	51,209,421
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	10,17	(55,079,164)	(39,605,314)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(2,401,701)	(6,278,144)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(5,378,605)	(6,443,641)
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10, 17	2,976,904	165,497
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	29	(3,726,282)	-
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı		(22,702,522)	-
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı		18,976,240	-
2- Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri		558,633	694,761
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		54,957	-
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler		54,957	-
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı		-	-
4- Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri	2.15	1,199,713	10,340
B- Hayat Dışı Teknik Gider		(21,111,055)	(9,466,458)
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(13,045,770)	(2,950,775)
1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	(5,456,633)	(2,222,427)
1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar	17	(41,159,897)	(21,026,181)
1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı	10,17	35,703,264	18,803,754
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(7,589,137)	(728,348)
1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı	17	(81,880,292)	(7,407,725)
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı	10, 17	74,291,155	6,679,377
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	-	-
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı		-	-
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı		-	-
3- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(1,097,783)	(1,294,506)
4- Faaliyet Giderleri	32	(6,967,502)	(5,221,177)
5- Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
5.1- Matematik Karşılıkları		-	-
5.2- Matematik Karşılıklarda Reasürör Payı		-	-
6- Diğer Teknik Giderler		-	-
6.1- Brüt Diğer Teknik Giderler		-	-
6.2- Brüt Diğer Teknik Giderlerde Reasürör Payı		-	-
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A – B)		(15,486,746)	(3,456,074)
D- Hayat Teknik Gelir		-	-
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-
1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)		-	-
1.1.1- Brüt Yazılan Primler		-	-
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler		-	-
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı		-	-
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı		-	-
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı		-	-
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı		-	-
2- Hayat Branşı Yatırım Geliri		-	-
3- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Karlar		-	-
4- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

I-TEKNİK BÖLÜM	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2015	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2014
E- Hayat Teknik Gider		-	-
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar		-	-
1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı		-	-
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı		-	-
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı		-	-
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı		-	-
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
3.1- Hayat Matematik Karşılığı		-	-
3.2- Hayat Matematik Karşılığında Reasürör Payı		-	-
4- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
4.1- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklar		-	-
4.2- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Reasürör Payı		-	-
5- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
6- Faaliyet Giderleri		-	-
7- Yatırım Giderler		-	-
8- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar		-	-
9- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri		-	-
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D – E)		-	-
G- Emeklilik Teknik Gelir		-	-
1- Fon İşletim Gelirleri		-	-
2- Yönetim Gideri Kesintisi		-	-
3- Giriş Aidatı Gelirleri		-	-
4- Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi		-	-
5- Özel Hizmet Gideri Kesintisi		-	-
6- Sermaye Tahsis Avansı Değer Artış Gelirleri		-	-
7- Diğer Teknik Gelirler		-	-
H- Emeklilik Teknik Gideri		-	-
1- Fon İşletim Giderleri		-	-
2- Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri		-	-
3- Faaliyet Giderleri		-	-
4- Diğer Teknik Giderler		-	-
I- Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G – H)		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

II-TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2015	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2014
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)		(15,486,746)	(3,456,074)
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D-E)		-	-
I - Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G-H)		-	-
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)		(15,486,746)	(3,456,074)
K- Yatırım Gelirleri		7,346,283	3,099,132
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	4.2	558,633	694,761
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Paralar		-	-
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi		-	-
4- Kambiyo Karları	4.2	4,188,204	-
5- İştiraklerden Gelirler	4.2	2,599,446	2,404,371
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler		-	-
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler		-	-
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler		-	-
9- Diğer Yatırımlar		-	-
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri		-	-
L- Yatırım Giderleri		(639,251)	(1,175,663)
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	(558,633)	(694,761)
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar		-	-
6- Kambiyo Zararları	4.2	-	(444,687)
7- Amortisman Giderleri	6,8	(80,618)	(36,216)
8- Diğer Yatırım Giderleri		-	-
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar		(928,523)	(245,912)
1- Karşılıklar Hesabı	47	(1,998,967)	(1,042,521)
2- Reeskont Hesabı	47	(99,372)	(181,572)
3- Özellikli Sigortalar Hesabı		-	-
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı		-	-
5- Ertelemiş Vergi Varlığı Hesabı	21,35	2,141,298	1,114,216
6- Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü Gideri		-	-
7- Diğer Gelir ve Karlar		2	188,357
8- Diğer Gider ve Zararlar	47	(971,484)	(324,391)
9- Önceki Yıl Gelir ve Karları		-	-
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları		-	-
N- Dönem Net Karı veya Zararı		(9,708,237)	(1,778,517)
1- Dönem Karı ve Zararı		(9,708,237)	(1,778,517)
2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları		-	-
3- Dönem Net Kar veya Zararı		(9,708,237)	(1,778,517)
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2015	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2014
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		104,362,083	71,128,992
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı		(115,972,993)	(79,656,778)
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit		(11,610,910)	(8,527,786)
8. Faiz ödemeleri		-	-
9. Gelir vergisi ödemeleri		98,752	(134,320)
10. Diğer nakit girişleri		22,115,748	2,424,540
11. Diğer nakit çıkışları		(19,883,101)	-
12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		(9,279,511)	(6,237,566)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Maddi varlıkların satışı		-	-
2. Maddi varlıkların iktisabı	6,8	(461,955)	(129,211)
3. Mali varlık iktisabı		-	-
4. Mali varlıkların satışı		-	-
5. Alınan faizler	4.2	558,633	694,761
6. Alınan temettüleri	9	2,599,446	-
7. Diğer nakit girişleri		4,188,204	-
8. Diğer nakit çıkışları		(566,542)	(1,113,215)
9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		6,317,786	1,856,706
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Hisse senedi ihracı (sermaye artırımını)	2.12	-	9,106,000
2. Kredilerle ilgili nakit girişleri		-	-
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri		-	-
4. Ödenen temettüleri		-	-
5. Diğer nakit girişleri		-	-
6. Diğer nakit çıkışları		-	-
7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		-	9,106,000
D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ		-	-
E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış		(2,961,725)	4,725,140
F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	17,180,252	12,455,112
G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	14,218,527	17,180,252

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Bağımsız Denetimden Geçmiş Özkaynak Değişim Tablosu – 31 Aralık 2014											
Dip not	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri	Varlıklarda Değer Artışı	Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Zararı	Geçmiş Yıllar Karları	Toplam
I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2013	12,354,000	-	-	-	-	-	-	-	(1,758,965)	(3,936,334)	6,658,701
A – Sermaye Artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 – Nakit	9,106,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,106,000
2 – İç Kaynaklardan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C – Celir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D – Finansal Varlıkların Değerlemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E – Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,778,517)	-	(1,778,517)
I – Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	1,758,965	(1,758,965)	-
J – Dağıtılan Temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II – Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2014	21,460,000	-	-	-	-	-	-	-	(1,778,517)	(5,695,299)	13,986,184
Bağımsız Denetimden Geçmiş Özkaynak Değişim Tablosu – 31 Aralık 2015											
Dip not	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri	Varlıklarda Değer Artışı	Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Zararı	Geçmiş Yıllar Karları/ (Zararları)	Toplam
I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2014	21,460,000	-	-	-	-	-	-	-	(1,778,517)	(5,695,299)	13,986,184
A – Sermaye Artırımı	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 – Nakit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 – İç Kaynaklardan	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C – Celir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D – Finansal Varlıkların Değerlemesi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E – Yabancı Para Çevrim Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Zararı	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,708,237)	-	(9,708,237)
I – Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler	-	-	-	-	-	-	-	-	1,778,517	(1,778,517)	-
J – Dağıtılan Temettü	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II – Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2015	21,460,000	-	-	-	-	-	-	-	(9,708,237)	(7,473,816)	4,277,947

İlişkitedeki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

	Dipnot	Cari Dönem 31 Aralık 2015(*)	Önceki Dönem 31 Aralık 2014
I. DÖNEM KARININ/(ZARARININ) DAĞITIMI			
1.1. DÖNEM KARI/(ZARARI)		(9,708,237)	(1,778,517)
1.2. ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER			
1.2.1. Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)		-	-
1.2.2. Gelir Vergisi Kesintisi		-	-
1.2.3. Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler		-	-
A NET DÖNEM KARI/(ZARARI) (1.1 – 1.2)		(9,708,237)	(1,778,517)
1.3. GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)		(7,473,816)	(5,695,299)
1.4. BİRİNCİ TERTİP YASAL AKÇE		-	-
1.5. ŞİRKETTE BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)		-	-
B DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KARI [(A - (1.3 + 1.4 + 1.5)]		-	-
1.6. ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)		-	-
1.6.1. Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
1.6.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
1.1.3. 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		-	-
II. YEDEKLERDEN DAĞITIM		-	-
2.1. DAĞITILAN YEDEKLER		-	-
2.2. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)		-	-
2.3. ORTAKLARA PAY (-)		-	-
2.3.1. Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
2.3.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine		-	-
2.3.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine		-	-
2.3.4. Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine		-	-
2.3.5. Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine		-	-
2.4. PERSONELE PAY (-)		-	-
2.5. YÖNETİM KURULUNA PAY (-)		-	-
III. HİSSE BAŞINA KAR		-	-
3.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
3.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-
3.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
3.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-
IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ		-	-
4.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
4.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-
4.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		-	-
4.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		-	-

(*) 2015 yılına ilişkin kar dağıtım önerisi henüz Yönetim Kurulu tarafından hazırlanmamış olduğundan 2015 yılı kar dağıtım tablosu doldurulmamıştır.

1 Genel bilgiler

1.1 Ana şirketin adı ve grubun son sahibi

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi'nin ("Şirket") sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %100 pay ile Euler Hermes SA'dır.

1.2 Kuruluşun ikametgahı ve yasal yapısı, şirket olarak 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 B Blok Kat:7 Esentepe İstanbul adresinde faaliyet göstermektedir.

1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu

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

Ayrıca Şirket T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'ndan ("Hazine Müsteşarlığı") 9 Haziran 2014 tarihli ve 23532 sayılı izin yazısıyla ruhsat alınmış ve kefalet sigortası branşında faaliyet göstermeye başlamıştır.

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

1.4 Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklanması

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

1.5 Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı

Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Üst düzey yöneticiler	4	4
Diğer personel	64	48
Toplam	68	52

1 Genel bilgiler (devamı)

1.6 Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap döneminde, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 2,072,140 TL'dir (31 Aralık 2014: 1,502,197 TL).

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

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

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

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

İlişikteki finansal tablolar, sadece Şirket'in finansal bilgilerini içermekte olup, 2.2 – **Konsolidasyon** notunda daha detaylı anlatıldığı üzere 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar hazırlanacaktır.

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

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

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

1.10 Raporlama döneminden sonraki olaylar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti

2.1 Hazırlık esasları

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

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

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

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.1 Hazırlık esasları (devamı)

2.1.2 Finansal tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikaları

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

2.1.3 Geçerli ve raporlama para birimi

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

2.1.4 Finansal tablolarda sunulan tutarların yuvarlanma derecesi

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

2.1.5 Finansal tabloların düzenlenmesinde kullanılan ölçüm temeli

Finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

2.1.6 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar

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

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.2 Konsolidasyon

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

Hazine Müsteşarlığı’nın 12 Ağustos 2008 tarih 2008/36 sayılı “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Bağıli Ortaklık, Birlikte Kontrol Edilen Ortaklık ve İştiraklerdeki Yatırımlarının Bireysel Finansal Tablolarına Yansıtılmasına İlişkin Sektör Duyurusu”nda, bireysel finansal tablo hazırlanması sırasında bağıli 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 geçerli olan para birimi olan TL olarak kaydedilmektedir. Yabancı para cinsinden gerçekleştirilen işlemler, işlemlerin gerçekleştirildiği tarihlerdeki geçerli olan kurlardan kaydedilmektedir. Raporlama dönemi sonu itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler, raporlama dönemi sonundaki kurlardan TL’ye çevrilmekte ve çevrim sonucu oluşan çevrim farkları satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değer değişimleri üzerinden oluşan kur farkları hariç, sonucun pozitif veya negatif olmasına göre ilişikteki finansal tablolarda kambiyo karları ve kambiyo zararları hesaplarına yansıtılmaktadır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.5 Maddi duran varlıklar

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

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

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

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

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

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

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

2.6 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Şirket’in yatırım amaçlı elinde bulundurduğu gayrimenkulü bulunmamaktadır.

2.7 Maddi olmayan duran varlıklar

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

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

2.8 Finansal varlıklar

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

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.8 Finansal varlıklar (devamı)

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

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

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

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.9 Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

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

Duran varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

2.10 Türev finansal araçlar

Raporlama dönemi sonu itibarıyla, Şirket'in türev finansal araçları bulunmamaktadır. (31 Aralık 2014: Yoktur.)

2.1 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 2015 tarihi itibarıyla, Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %100 pay ile Euler Hermes SA'dır. 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Euler Hermes SA	21,460,000	% 100.00	21,459,996	% 99.99
Diğer	-	-	4	% 0.01
Ödenmiş Sermaye	21,460,000	% 100.00	21,460,000	%100

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Şirket'in ödenmiş sermayesi 21,460,000 TL (31 Aralık 2014: 21,460,000 TL) olup, sermaye her biri 1 TL nominal değerdeki toplam 21.460.000 adet (31 Aralık 2014: 21.460.000 adet) hisseye bölünmüştür.

Şirket'in 7 Mayıs 2015 tarihli ve 2015/7 sayılı Yönetim Kurulu kararı uyarınca Şirket ortakları, bütün hisselerin Euler Hermes SA'ya devredilmesine oybirliği ile karar vermiştir.

Dönem içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları

Yoktur. (31 Aralık 2014: 9,106,000 TL.)

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar

Yoktur. (31 Aralık 2014: Yoktur.)

Şirket'te kayıtlı sermaye sistemi

Yoktur. (31 Aralık 2014: Yoktur.)

Şirket'in geri satın alınan kendi hisseleri

Yoktur. (31 Aralık 2014: 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 2014: Yoktur.)

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.14 Sigorta ve yatırım sözleşmelerinde isteğe bağlı katılım özellikleri

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

- Sözleşmeye dayalı toplam faydaların önemli bir kısmını teşkil etmeye namzet;
- Tutarı ve zamanlaması sözleşme gereği ihraç edenin takdirinde olan; ve
- Sözleşme gereği aşağıdakilere dayalı olan:
 - Belirli bir sözleşmeler havuzunun veya belirli bir sözleşme türünün performansına;
 - İhraç eden tarafından elde tutulan belirli bir varlık havuzunun gerçekleştirmiş ve/veya gerçekleştirilmemiş yatırım gelirlerine; veya
 - 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 2014: 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 2014: 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 dağıtımını 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 2015 tarihi itibarıyla 3,475,134 TL tutarında indirilebilir mali zararı bulunmaktadır (31 Aralık 2014: 640,495 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 değerlemesi sonucu oluşan değerlendirme farkları gelir tablosunda muhasebeleştirilmişse, bunlara ilişkin cari dönem kurumlar vergisi ile ertelenmiş vergi geliri veya gideri de gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir. İlgili varlıkların değerlendirme sonucu oluşan değerlendirme farkları doğrudan doğruya özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmişse, ilgili vergi etkileri de doğrudan özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmektedir.

Transfer fiyatlandırması

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

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

2.18 Çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı karşılığı

Türk İş Kanunu’na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve istifa veya kötü davranış dışındaki sebeplerden Şirket’le ilişkisi kesilen veya hizmet yılını dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 3,828 TL (31 Aralık 2014: 3,438 TL) ile sınırlandırılmıştır.

TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metotların kullanılmasını gerektirmektedir. 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
İskonto Oranı	%4.25	%3.81
Beklenen Maaş/Tavan Artış Oranı	%6.00	%5.00
Tahmin Edilen Personel Devir Hızı	%13.21	%16.67

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

Çalışanlara sağlanan diğer faydalar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.19 Karşılıklar

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

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

2.20 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi

Yazılan primler ve ödenen hasarlar

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

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

Rücu gelirleri

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

Diğer yandan, yukarıda açıklanan altı ve dört aylık süreler içinde borçlu sigorta şirketi veya 3. şahıslar ile rücu alacaklarını toplamda on iki ayı aşmayacak şekilde ödeme planına bağlayan bir protokol imzalanması ya da ödeme için çek, senet vs. gibi bir belge alınması halinde, bu alacaklardan sigorta şirketleri için vadesi altı ayı, 3. şahıslar için ise dört ayı aşan ve kabul ve tahsil süreci içinde olan taksitler için karşılık ayrılmasına gerek bulunmamaktadır. Ancak, toplamda on iki ayı aşan ödeme planını içeren bir protokol yapılması ya da belge alınması halinde 12 ayı aşan vade veya vadelere isabet eden alacak tutarı için protokol imzalandığı ya da belge alındığı tarihte karşılık ayrılması gerekmektedir. Ayrıca, protokol veya alınan belgede belirtilen ödeme tarihlerine bakılmaksızın, ödeme planına bağlanan alacaklardan tazminatın ödendiği tarihten itibaren 12 aylık süre içinde vadesi gelen taksitlerden herhangi birinin veya tek vade tanınması halinde alacağın tamamının ödenmemesi durumunda mevcut veya kalan ve daha önce karşılık ayrılmamış taksit/alacak tutarlarının tamamı için karşılık ayrılması gerekmektedir.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.20 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi (devamı)

Rücu gelirleri (devamı)

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

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

Hazine Müsteşarlığı'nın 20 Eylül 2011 tarihli "Rücu ve Sovtaj Gelirlerine İlişkin 2011/13 sayılı Genelge"sinde belirtilen 12 aylık sürenin; Hazine Müsteşarlığı'nın 25 Şubat 2011 tarihli "Kredi Branşında Tahsil Edilemeyen Rücu ve Sovtaj Gelirlerinin Muhasebeleştirilmesi ve Sorumluluk Branşlarında Muallak Tazminat Karşılığının Ayrılması Hususlarında İlave Açıklamalara İlişkin 2011/6 sayılı Genelge" ile kredi branşının özelliği yapıya 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 2015 tarihi itibarıyla protokole bağlanmış rücu ve sovtaj gelirlerine ilişkin alacak karşılığı hesaplamalarında yukarıda belirtilen süre 36 ay olarak uygulanmıştır. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Şirket, ilgili genelge uyarınca şüpheli olarak gördüğü rücu ve sovtaj alacakları için 9,711,381 TL tutarında karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2014: 5,412,752 TL). 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in tahsil edilen rücu geliri net tutarı 96,636 TL'dir (31 Aralık 2014: 1,660 TL). 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in tahakkuk edilen rücu geliri net tutarı 1,199,713 TL'dir (31 Aralık 2014: 10,340 TL).

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

Alınan ve ödenen komisyonlar

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

Faiz gelir ve giderleri

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

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.20 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi (devamı)

Ticari gelir/gider

Ticari gelir/gider, gerçeğe uygun değer farkı 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.

Temettü

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

2.21 Kiralama işlemleri

Şirket'in 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

2.22 Kar payı dağıtımı

Şirket'in ilgili dönemi zararla kapatmasından dolayı dağıtılacak bir kar bulunmamaktadır. (31 Aralık 2014: 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 kısımdan 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 endekli 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 toplam devam eden riskler karşılığı tutarı 3,726,282 TL'dir (31 Aralık 2014: Yoktur).

Hazine Müsteşarlığı'nın 2015/30 ve 2016/1 sayılı sektör duyuruları uyarınca, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla yapılan devam eden riskler karşılığı hesaplaması için belirlenen beklenen hasar prim oranının tespitinde kullanılan açılış muallak hasar karşılığı tutarı cari dönem ile tutarlı bir şekilde yeniden belirlenmiştir.

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 hesaplanamamış 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.

7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Sigorta ve Reasürans Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Teknik Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmeliğin Muallak Tazminat Karşılığı başlıklı 7. maddesine göre, Şirket tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş ancak daha önceki hesap dönemlerinde veya cari hesap döneminde fiilen ödenmemiş tazminat bedelleri veya bu bedel hesaplanamamış ise tahmini bedelleri ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş (IBNR) 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. 5 Aralık 2014 tarihinde yayınlanarak 1 Ocak 2015 tarihi itibarıyla yürürlüğe giren 2014/16 sayılı "Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelge" uyarınca IBNR hesabı hayat dışı branşlarda aktüeryal zincirleme merdiven metodlarından "Standart Zincir, Hasar/Prim, Cape Cod, Frekans/Şiddet, Münich Zincir Yöntem veya Bornhuetter Ferguson" olmak

üzere altı farklı yöntem ile Aktüeryal Zincir Merdiven Metodu ("AZMM") hesaplaması yapılabilecektir.

Şirket, kredi branşındaki ruhsat tarihi üzerinden 5 yılın geçmesi sonucunda 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla ilk kez Tablo 57 üzerinden AZMM hesabı yapmaya başlamıştır.

Şirket, 2014/16 sayılı "Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelge" ve 2015/7 sayılı "Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelgede (2014/16) Değişiklik Yapılmasına Dair Genelge" çerçevesinde 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla hesaplanan IBNR tutarı için kredi branşında Bornhuetter Ferguson ("BF") yöntemi ile hesaplama yapmıştır. BF yönteminde gerçekleşen hasar üzerinden hasar/prim oranı 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla %238,20 olarak belirlenmiştir.

Şirket yukarıda açıklanan yöntem ile hesaplanan, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla net 3,775,382 TL IBNR tutarını finansal tablolara yansıtmıştır.

Şirket, 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Box-Plot yöntemine göre büyük hasar elemesi yapmakta olup ilgili yöntem sonucunda elenen dosya bulunmamaktadır (31 Aralık 2014: Yoktur.). Büyük hasar limiti detayı aşağıda yer almaktadır:

Branş	Uygulanan Yöntem	Büyük Hasar Limiti
Kredi	Box-Plot	54,583,918

31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla Şirket aktüeri 1,139,467 TL tutarındaki gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş muallak tazminat karşılığı tutarının, anlamlı görülen bir hasar verisi oluşana kadar hasar prim oranının kazanılmış prim üzerinden cari dönemde oluşanlar için %70, 2013 yılından sarkanlardan için %80, 2012 yılından sarkanlar için %80, 2011 yılından sarkanlar için %32 olacağı varsayımı ile belirlenmesine karar vermiştir. Söz konusu oranlar Fransa başta olmak üzere kredi sigortası branşında yoğun prim üretimine sahip şirketlerin kabul ettiği uzun yıllar ortalamasıdır.

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 2015 tarihi itibarıyla hesaplanan dengeleme karşılıkları 3,860,097 TL (31 Aralık 2014: 2,762,314 TL) tutarında olup, ilişikteki finansal tablolarda uzun vadeli yükümlülükler kısmında "diğer teknik karşılıklar" hesabı içerisinde gösterilmiştir.

2.27 İkramiye ve indirimler karşılığı

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

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla hesaplanan ikramiye ve indirimler karşılığı 20,728 TL (31 Aralık 2014: 20,728 TL) tutarındadır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.28 İlişkili taraflar

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

2.29 Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç, dönem net 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.

2.31 Henüz uygulanmayan yeni standart ve yorumlar

31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla henüz yürürlüğe girmemiş olan ve ilişikteki finansal tabloların hazırlanmasında uygulanmamış olunan yeni standartlar, standartlara ve yorumlara yapılan bir takım güncellemeler bulunmaktadır. Bu yeni standartlar ve standartlara güncellemelerin TFRS 9 dışında Şirket'in finansal tablolarına önemli bir etkisinin olması beklenmemektedir.

TFRS 9 Finansal Araçlar – Sınıflandırma ve Ölçümleme

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

3 Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri

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

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

Şirket için en önemli muhasebe tahminlerinden biri yürürlükte olan poliçelerden doğacak olan hasar ödemelerine ilişkin nihai net yükümlülüklerin tahmin edilmesidir. Sigortacılık ile ilgili yükümlülüklerin tahmin edilmesi, doğası itibarıyla çok sayıda belirsizliğin değerlendirilmesini içerir.

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

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

Not 4.1 – Sigorta riskinin yönetimi

Not 4.2 – Finansal riskin yönetimi

Not 9– İştiraklerdeki yatırımlar

Not 10 – Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri

Not 12 – Kredi ve alacaklar

Not 17 – Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları

Not 21 – Ertelenmiş vergiler

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi

4.1 Sigorta riskinin yönetimi

Herhangi bir sigorta sözleşmesindeki risk, sigortaya konu olan olayın oluşma olasılığı ve buna konu olan hasarın tutarındaki belirsizliktir. Yapısı gereği bu risk olası ve tahmin edilemezdir. Sigorta sözleşmelerinde Şirket'in karşı karşıya kaldığı en temel risk gerçekleşen hasarların ve poliçe sahiplerine sağlanan hak ve faydaların finansal tablolarda gösterilen sigorta sözleşmeleri için ayrılan teknik karşılıkların üzerinde gerçekleşmesi olasılığıdır. Sigorta bir risk yönetim felsefesi içerisinde, ani ve beklenmedik risklerin transferini sağlayan bir araçtır. Bu risk yönetim felsefesinin en önemli aşaması, sigortacılık faaliyetinin her alanı ve aşamasında riskin tanımının olabildiğince net bir şekilde yapılarak ortadan kaldırılması, kontrol altına alınabilmesi veya sigortalanabilmesi olasılıklarının kapsamlı bir şekilde gözden geçirilmesidir.

Şirket bünyesinde risk yönetimi Risk, Enformasyon ve Hasar Birimi tarafından yürütülmektedir ve doğrudan Yönetim Kurulu'na raporlama yapılmaktadır. Risk Komitesi Genel Müdürün başkanlığında Risk Direktörü, Risk Tahsis Grup Müdürü, Enformasyon ve Derecelendirme Grup Müdürü, Hasar ve Tahsilat Grup Müdürü ile Pazarlama, Dağıtım Kanalları ve Ticari Tahsis Direktörü'nün katılımıyla aylık olarak toplanır. İ Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç sistemlerine İlişkin Yönetmelik uyarınca Yönetim Kurulu üyesi Mehmet Akgün Doğan iç sistemlerden sorumlu Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

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

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

Reasürör	Standard & Poors		
	Derecelendirme	Görünüm	Tarih
Euler Hermes Reinsurance AG	AA-	Durağan	26 Ekim 2015

Dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kredi	1,539,230,444	989,900,204
İhracat	152,034,646	118,460,915
Kefalet	279,196,349	-
Toplam	1,970,461,439	1,108,361,119

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 2015	31 Aralık 2014
Bankalar (Not 14)	21,286,352	23,255,665
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 12)	23,180,247	16,455,882
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 10), (Not 17)	100,784,111	26,492,956
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 12), (Not 45)	193,039	411,488
Personele verilen avanslar ve iş avansları (Not 12), (Not 45)	160,310	73,016
Diğer alacaklar (Not 12)	1,427,620	20,517
Toplam	147,031,679	66,709,524

Şirket'in 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	Brüt tutar	Ayrılan karşılık	Brüt tutar	Ayrılan karşılık
Vadesi gelmemiş alacaklar	17,225,255	-	12,761,582	-
Vadesi 0-30 gün gecikmiş alacaklar	2,473,949	-	2,000,141	(386,084)
Vadesi 31-60 gün gecikmiş alacaklar	1,954,863	(150,956)	656,873	(148,948)
Vadesi 61-180 gün gecikmiş alacaklar	2,659,633	(1,624,276)	2,624,282	(1,051,964)
Vadesi 181-365 gün gecikmiş alacaklar	2,874,509	(2,324,021)	935,842	(935,842)
Vadesi 1 yıldan fazla gecikmiş alacaklar	6,109,300	(6,018,009)	3,161,651	(3,361,651)
Toplam	33,297,509	(10,117,262)	22,140,372	(5,684,490)

Şirket'in 31 Aralık 2015 tarih, itibarıyla sigortacılık faaliyetlerinden kaynaklanan şüpheli alacak tutarı 10,117,262 TL'dir. (31 Aralık 2014: 5,684,490 TL).

Esas faaliyetlerden alacaklar karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dönem başı sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	5,684,490	1,399,200
Dönem içinde yapılan tahsilatlar	-	(90,802)
Dönem içinde rücu alacakları için ayrılan şüpheli alacaklar karşılıkları	4,298,629	4,298,594
Dönem içinde ayrılan şüpheli alacaklar karşılığı (Not 47)	134,143	77,497
Dönem sonu sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı (Not 12)	10,117,262	5,684,490

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 2015	Kayıtlı değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	21,286,352	14,197,886	7,088,466	-	-	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	23,180,247	9,737,731	5,161,133	5,419,818	2,861,565	-
Diğer alacaklar	1,427,620	-	-	1,392,803	34,817	-
Diğer cari varlıklar	159,526	34,093	51,568	24,144	49,721	-
İlişkili taraflardan alacaklar	193,039	193,039	-	-	-	-
Toplam parasal varlıklar	46,246,784	24,162,749	12,301,167	6,836,765	2,946,103	-
Esas faaliyetlerden borçlar	8,241,953	537,278	6,632,116	600,636	471,923	-
İlişkili taraflara borçlar	36,504	36,504	-	-	-	-
Diğer borçlar	540,458	540,458	-	-	-	-
Sigortacılık teknik karşılıkları (*)	10,805,961	2,038,771	1,623,662	1,815,631	5,327,897	-
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları, net	635,532	635,532	-	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	2,523,148	-	1,649,254	-	702,758	171,136
Toplam parasal yükümlülükler	22,783,556	3,788,543	9,905,032	2,416,267	6,502,578	171,136
31 Aralık 2014	Kayıtlı değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	23,256,001	17,186,001	6,070,000	-	-	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	16,455,882	6,705,967	3,573,336	4,190,954	1,983,625	-
Diğer alacaklar	20,517	5,517	-	15,000	-	-
Diğer cari varlıklar	73,016	29,836	30,680	12,500	-	-
İlişkili taraflardan alacaklar	411,488	109,488	302,000	-	-	-
Toplam parasal varlıklar	40,216,904	24,036,809	9,978,016	4,218,454	1,983,625	-
Esas faaliyetlerden borçlar	5,033,815	1,233,021	3,800,794	-	-	-
İlişkili taraflara borçlar	97,972	97,972	-	-	-	-
Diğer borçlar	102,773	102,773	-	-	-	-
Sigortacılık teknik karşılıkları (*)	3,216,824	756,875	1,026,572	1,433,377	-	-
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları, net	396,693	396,693	-	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	1,231,665	-	-	989,285	158,661	83,719
Toplam parasal yükümlülükler	10,079,742	2,587,334	4,827,366	2,422,662	158,661	83,719

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

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Piyasa riski

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

Kur riski

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

Yabancı para işlemlerden doğan kur farkı gelirleri ve giderleri işlemin yapıldığı dönemde kayıtlara intikal ettirilmiştir. Dönem sonlarında, yabancı para aktif ve pasif hesapların bakiyeleri, dönem sonu T.C. Merkez Bankası döviz alış kurlarından evalüasyona tabi tutularak TL'ye çevrilmiş ve oluşan kur farkları kambyo 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 2015	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	13,130,591	5,039,977	86,075	18,256,643
Esas faaliyetlerden alacaklar	6,704,381	3,209,662	59,337	9,973,380
Personele verilen iş avansları	3,306	4,555	-	7,861
Toplam yabancı para varlıklar	19,838,278	8,254,194	145,412	28,237,884
Esas faaliyetlerden borçlar	986,523	424,966	20,862	1,432,351
Muallak hasar ve tazminat karşılığı	4,930,854	1,962,204	22,427	6,915,485
Diğer çeşitli borçlar	-	115,339	61	115,400
Toplam yabancı para yükümlülükler	5,917,377	2,502,509	43,350	8,463,236
Bilanço pozisyonu	13,920,901	5,751,685	102,062	19,774,648
31 Aralık 2014	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	7,475,407	7,432,234	17,478	14,925,119
Esas faaliyetlerden alacaklar	5,391,639	1,532,089	79,011	7,002,739
İlişkili taraflardan alacaklar	-	409,694	-	409,694
Personele verilen iş avansları	950	6,069	-	7,019
Toplam yabancı para varlıklar	12,867,996	9,380,086	96,489	22,344,571
Esas faaliyetlerden borçlar	885,429	533,514	16,385	1,435,328
Muallak hasar ve tazminat karşılığı	1,576,397	874,454	3,524	2,454,375
Diğer çeşitli borçlar	-	338	-	338
Toplam yabancı para yükümlülükler	2,461,826	1,408,306	19,909	3,890,041
Bilanço pozisyonu	10,406,170	7,971,779	76,580	18,447,511

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 2015 tarihli T.C. Merkez Bankası ("TCMB") alış kurları ile değerlendirilmiştir.

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla yabancı para bakiyelerin çevriminde kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	ABD Doları	Avro
31 Aralık 2015	2.9076	3.1776
31 Aralık 2014	2.3189	2.8207

Maruz kalınan kur riski

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kaybı dolayısıyla 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 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 2015		31 Aralık 2014	
	Gelir tablosu	Özkaynak (*)	Gelir tablosu	Özkaynak (*)
ABD Doları	1,392,090	1,392,090	1,040,617	1,040,617
Avro	575,168	575,168	797,178	797,178
Diğer	10,206	10,206	7,658	7,658
Toplam, net	1,977,464	1,977,464	1,845,453	1,845,453

(*) Özkaynak etkisi, TL'nin ilgili yabancı para birimlerine karşı %10'luk değer kaybından dolayı oluşacak gelir tablosu etkisini de içermektedir.

Maruz kalınan faiz oranı riski

Alım-satım amaçlı olmayan portföylerin maruz kaldığı temel risk, piyasa faiz oranlarındaki değişim sonucu, gelecek nakit akımlarında meydana gelecek dalgalanma ve finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki azalma sonucu oluşacak zarardır. Faiz oranı riskinin yönetimi faiz oranı aralığının izlenmesi ve yeniden fiyatlandırma bantları için önceden onaylanmış limitlerin belirlenmesi ile yapılmaktadır. Şirket'in alım-satım veya satılmaya hazır olarak sınıflanmış bir finansal varlığı ve değişken faizli finansal varlık veya yükümlülüğü olmadığından dolayı maruz kalınan bir faiz riski bulunmamaktadır. (31 Aralık 2014: Yoktur.)

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faiz getirili ve faiz götürülü finansal varlık ve yükümlülüklerinin faiz profili aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Sabit faizli finansal varlık ve yükümlülükler:		
Bankalar mevduatı (Not 14)	20,878,132	16,931,412
Değişken faizli finansal varlık ve yükümlülükler:		
Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:	Yoktur.	Yoktur.

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

Gerçeğe uygun değer gösterimi

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

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

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

"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 2015 tarihleri itibarıyla finansal varlığı (31 Aralık 2014:Yoktur) bulunmamaktadır.

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

Sermaye yönetimi

Şirket'in başlıca sermaye yönetim politikaları aşağıda belirtilmiştir:

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

Hazine Müsteşarlığı tarafından 19 Ocak 2008 tarih ve 26761 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 18,470,615 TL (31 Aralık 2014: 10,147,854 TL) olarak belirlenmiştir. 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in ilgili yönetmelik hükümleri uyarınca 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla kabul edilen özsermaye tutarı şirket için gerekli öz sermaye tutarından 10,332,571 TL düşük çıkmıştır.

Diğer taraftan, Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla düzenlenen bilançosunda sermaye ile kanuni yedek akçeler toplamının üçte ikisinin zarar sebebiyle karşılıksız kaldığı tespit edildiğinden, Türk Ticaret Kanunu'nun 376'ncı maddesi 2'inci fıkrası, "Son yıllık bilanço'ya göre, sermaye ile kanuni yedek akçeler toplamının üçte ikisinin zarar sebebiyle karşılıksız kaldığı anlaşıldığı takdirde, derhâl toplantıya çağrılan genel kurul, sermayenin üçte biri ile yetinme veya sermayenin tamamlanmasına karar vermediği takdirde şirket kendiliğinden sona erer" uyarınca, Şirket Yönetim Kurulu, Şirket ortaklarına 29 Mart 2016 tarihinde yapılması planlanan Olağan Genel Kurul Toplantısı için çağrıda bulunmuştur. Şirket'in ortağı Euler Hermes SA karşılıksız kalan sermayenin tamamlanması için gerekli aksiyonları almış ve 11 Mart 2016 tarihinde şirket merkezi Paris'te yapılan Euler Hermes SA Yönetim Kurulu kararı uyarınca, yapılacak olan ilk Genel Kurul'a kadar sermaye arttırımı ile beraber aynı anda sermaye azaltımı yapabilmek için 14,000,000 TL tutarında nakit sermaye ödemesini onaylamıştır.

Finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç ve kayıplar

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar:		
Banka mevduat faizlerinden elde edilen gelirler	558,633	694,761
Kambiyo karları	4,188,204	-
İştiraklerden gelirler	2,599,446	2,404,371
Yatırım gelirleri	7,346,283	3,099,132
Kambiyo zararları	-	(444,687)
Yatırım giderleri	-	(444,687)
Yatırım gelirleri, net	7,346,283	2,654,445
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 ayrıtı 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 2015 tarihleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2015	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2015
Maliyet:				
Makina ve teçhizatlar	171,161	189,203	-	360,364
Demirbaş ve tesisatlar	18,914	35,501	-	54,415
	194,075	220,704	-	414,779
Birikmiş amortismanlar:				
Makina ve teçhizatlar	(61,716)	(57,502)	-	(119,218)
Demirbaş ve tesisatlar	(3,732)	(5,426)	-	(9,158)
	(65,448)	(62,928)	-	(128,376)
Net defter değeri	128,627			286,403

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

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

7 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkülü bulunmamaktadır.

8 Maddi olmayan duran varlıklar

1 Ocak –31 Aralık 2015 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2015	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2015
Maliyet:				
Haklar	20,060	236,826	-	256,886
Diğer maddi olmayan duran duran varlıklar	-	4,425	-	4,425
	20,060	241,251	-	261,311
Birikmiş tükenme payları:				
Haklar	(2,240)	(17,554)	-	(19,794)
Diğer maddi olmayan duran duran varlıklar	-	(136)	-	(136)
	(2,240)	(17,690)		(19,930)
Net defter değeri	17,820			241,381

1 Ocak –31 Aralık 2015 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2015	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2015
Maliyet:				
Haklar	20,060	236,826	-	256,886
Diğer maddi olmayan duran duran varlıklar	-	4,425	-	4,425
	20,060	241,251	-	261,311
Birikmiş tükenme payları:				
Haklar	(2,240)	(17,554)	-	(19,794)
Diğer maddi olmayan duran duran varlıklar	-	(136)	-	(136)
	(2,240)	(17,690)		(19,930)
Net defter değeri	17,820			241,381

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

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

9 İştiraklerdeki yatırımlar

	31 Aralık 2015	
	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %
Euler Hermes Risk Yönetimi	152,527	100,00
Bağlı ortaklıklar	152,527	
	31 Aralık 2014	
	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %
Euler Hermes Risk Yönetimi	152,527	99,95
Bağlı ortaklıklar	152,527	

Şirket'in bağlı ortaklığı Euler Hermes Risk Yönetimi'nin 25 Haziran 2015 tarihli ve 2015/2 sayılı Ortaklar Kurulu kararı uyarınca, Euler Hermes Risk Yönetimi ortakları bütün hisselerin Şirket'e devredilmesine oybirliği ile karar vermiştir.

Adı	Aktif Toplamı	Özkaynak Toplamı	Geçmiş Yıllar Kârları	Dönem Net Kârı	Bağımsız denetimden geçip geçmediği	Dönemi
Bağlı ortaklıklar:						
Euler Hermes Risk Yönetimi	8,055,730	6,551,304	-	5,954,252	Geçti	31 Aralık 2015

Cari dönemde, iştiraklerde içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle edinilen bedelsiz hisse senedi bulunmamaktadır. Şirket'in bağlı ortaklığı olan Euler Hermes Risk Yönetimi 16 Eylül 2015 tarihli 2015/3 karar no'lu Ortaklar Kurulu Kararı uyarınca, yıllık karından ayrılması gereken miktarlar ayrıldıktan sonra kalan tutar olan toplam 2,599,446 TL'nin kar payı olarak pay sahiplerine dağıtılmasına karar verilmiştir. Şirket hissesine düşen 2,599,446 TL, 17 Eylül 2015 tarihinde Şirket hesabına aktarılmıştır.

10 Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri

Şirket'in 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, sedan işletme sıfatıyla yapmış olduğu mevcut reasürans anlaşmaları gereği reasürans varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki tabloda detaylı olarak gösterilmiştir:

Reasürans varlıkları	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 4.2), (Not 17)	100,784,111	26,492,956
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	3,460,957	484,053
Devam eden riskler karşılığı reasürans payı (Not 17)	18,976,240	-
İkramiye ve indirimler karşılığı reasürör payı (Not 17)	164,356	164,356
Toplam	123,385,664	27,141,365

Reasürans varlıkları ile ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

Reasürans borçları	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Reasürans şirketlerine yazılan primlerle ilgili ödenecek borçlar, net (Not 19)	5,518,954	2,584,894
Ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 17)	1,407,269	3,366,251
Toplam	6,926,223	5,951,145

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

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)	(55,079,164)	(39,605,314)
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	(484,053)	(318,556)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	3,460,957	484,053
Reasüröre devredilen primler (Not 17)	(52,102,260)	(39,439,817)
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)	35,703,264	18,803,754
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	(26,492,956)	(19,813,579)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürörör payı (Not 17)	100,784,111	26,492,956
Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)	109,994,419	25,483,131
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 32)	13,811,218	11,794,768
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	3,366,251	2,260,901
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	(1,407,269)	(3,366,251)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)	15,770,200	10,689,418
Toplam, net	73,662,359	(3,267,268)

11 Finansal varlıklar

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 itibarıyla Şirket'in finansal varlık portföyü bulunmamaktadır.

Şirket'in ilişkili kuruluşları tarafından çıkarılmış finansal varlıkları bulunmamaktadır.

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

12 Kredi ve alacaklar

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 4.2)	33,297,509	22,140,372
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 4.2), (Not 45)	193,039	411,488
Peşin ödenen vergi ve fonlar (Not 4.2)	-	116,536
Diğer alacaklar (Not 4.2)	1,427,620	20,517
Personele verilen avanslar ve iş avansları (Not 4.2)	160,310	73,016
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	(10,117,262)	(5,684,490)
Toplam	24,961,216	17,077,439
Kısa vadeli alacaklar	24,961,216	17,077,439
Orta ve uzun vadeli alacaklar	-	-
Toplam	24,961,216	17,077,439

Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 33,297,509 TL (31 Aralık 2014: 22,140,372 TL) tutarındaki esas faaliyetlerden alacaklar hesabının 22,134,829 TL'si (31 Aralık 2014: 16,476,034 TL) sigortalılardan olan alacaklarından ve kalan 11,162,680 TL'si (31 Aralık 2014: 5,664,338 TL) rücu ve sovtaj alacaklarından oluşmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 1,427,620 TL (31 Aralık 2014: 20,517 TL) tutarındaki diğer alacaklarının 1,392,438 TL'si (31 Aralık 2014: Yoktur) vergi dairesinden alacaklardan oluşmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 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): 405,881 TL (31 Aralık 2014: 271,738 TL).
- Prim alacak karşılıkları (vadesi gelmiş): Yoktur (31 Aralık 2014: Yoktur).
- Rücu alacakları karşılığı: 9,711,381 TL (31 Aralık 2014: 5,412,752 TL).
- Dava konusu rücu alacakları karşılığı: Yoktur (31 Aralık 2014: 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 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla türev finansal aracı bulunmamaktadır.

14 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015		31 Aralık 2014	
	Dönem sonu	Dönem başı	Dönem sonu	Dönem başı
Kasa	-	336	336	2,902
Bankalar	21,286,352	23,255,665	23,255,665	15,962,020
Bilançoda gösterilen nakit ve nakit benzeri varlıklar	21,286,352	23,256,001	23,256,001	15,964,922
Bloke edilmiş tutarlar (Not 17)	(7,055,171)	(6,071,004)	(6,071,004)	(3,478,832)
Bankalar reeskontu	(12,654)	(4,745)	(4,745)	(30,978)
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu	14,218,527	17,180,252	17,180,252	12,455,112

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla bankalar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Yabancı para bankalar mevduatı		
- vadeli	17,947,809	9,237,278
- vadesiz	308,834	5,687,841
TL bankalar mevduatı		
- vadeli	2,930,323	7,694,134
- vadesiz	99,386	636,413
Bankalar	21,286,352	23,255,665

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla, Şirket'in sigortacılık faaliyetleri gereği Hazine Müsteşarlığı lehine bloke olarak tutulan bankalar mevduatı tutarı 7,055,171 TL'dir (31 Aralık 2014: 6,071,004 TL).

Vadeli mevduatlar bir aydan kısa vadeli TL, Avro ve Dolar bazında banka plasmanlarından oluşmakta olup, toplam 2,930,323 TL tutarındaki TL vadeli mevduata ortalama uygulanan ortalama faiz oranı %9.58, 4,872,632 TL Avro mevduata uygulanan ortalama faiz oranı %0.74 ve 13,075,177 TL Dolar mevduata uygulanan ortalama faiz oranı %1.32'tür. (31 Aralık 2014: 7,694,134 TL, %8.71; 5,202,076 Avro, %0.82; 4,035,202 USD, %0.93).

15 Özsermaye

Ödenmiş sermaye

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla Şirket'in kayıtlı sermayesi 21,460,000 TL (31 Aralık 2014: 21,460,000 TL) olup Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerinde 21.460.000 adet (31 Aralık 2014: 21.460.000 adet) hisseden meydana gelmiştir. Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %100 pay ile Euler Hermes SA'dır.

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 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla yasal yedekleri bulunmamaktadır.

Olağanüstü yedekler

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 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 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, teknik karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Brüt kazanılmamış primler karşılığı	21,086,026	15,707,421
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(3,460,957)	(484,053)
Kazanılmamış primler karşılığı, net	17,625,069	15,223,368
Devam eden riskler karşılığı	22,702,522	-
Devam eden riskler karşılığı reasürör Payı (Not 10)	(18,976,240)	-
Devam Eden Riskler Karşılığı, net	3,726,282	-
Brüt muallak tazminat karşılığı	111,590,072	29,709,780
Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 10)	(100,784,111)	(26,492,956)
Muallak tazminat karşılığı, net	10,805,961	3,216,824
İkramiye ve indirimler karşılığı	185,084	185,084
İkramiye ve indirimler karşılığı reasürör payı (Not 10)	(164,356)	(164,356)
İkramiye ve indirimler karşılığı, net	20,728	20,728
Dengeleme karşılığı, net	3,860,097	2,762,314
Toplam teknik karşılıklar, net	36,038,137	21,223,234
Kısa vadeli	32,178,040	18,460,920
Orta ve uzun vadeli	3,860,097	2,762,314
Toplam sigorta teknik karşılıkları, net	36,038,137	21,223,234

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Kazanılmamış primler karşılığı	31 Aralık 2015		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	15,707,421	(484,053)	15,223,368
Dönem içerisinde yazılan primler	65,018,153	(55,079,164)	9,938,989
Dönem içerisinde kazanılan primler (*)	(59,639,548)	52,102,260	(7,537,288)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	21,086,026	(3,460,957)	17,625,069

Kazanılmamış primler karşılığı	31 Aralık 2014		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	9,263,780	(318,556)	8,945,224
Dönem içerisinde yazılan primler	51,209,421	(39,605,314)	11,604,107
Dönem içerisinde kazanılan primler	(44,765,780)	39,439,817	(5,325,963)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	15,707,421	(484,053)	15,223,368

(*) Devam eden riskler karşılığı etkisi dahil edilmemiştir.

Muallak tazminat karşılığı	31 Aralık 2015		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	29,709,780	(26,492,956)	3,216,824
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	123,040,189	(109,994,419)	13,045,770
Dönem içinde ödenen hasarlar	(41,159,897)	35,703,264	(5,456,633)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	111,590,072	(100,784,111)	10,805,961

Muallak tazminat karşılığı	31 Aralık 2014		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	22,302,055	(19,813,579)	2,488,476
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	28,433,906	(25,483,131)	2,950,775
Dönem içinde ödenen hasarlar	(21,026,181)	18,803,754	(2,222,427)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	29,709,780	(26,492,956)	3,216,824

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

31 Aralık 2015						
Hasar yılı	2011	2012	2013	2014	2015	Toplam
Hasar yılı	1,731,465	11,771,800	9,736,335	24,669,013	90,598,410	138,507,023
1 yıl sonra	2,578,830	16,148,787	18,379,938	31,071,228	-	68,178,783
2 yıl sonra	2,520,478	15,385,880	18,757,789	-	-	36,664,147
3 yıl sonra	2,521,334	15,182,761	-	-	-	17,704,095
4 yıl sonra	2,608,861	-	-	-	-	2,608,861
5 yıl sonra	-	-	-	-	-	-
Hasarların cari tahmini	2,607,095	15,515,970	19,272,702	31,174,698	157,355,588	225,926,053
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	2,031,331	14,106,813	18,360,467	29,881,935	21,893,448	86,273,994
Finansal tablolardaki toplam karşılık	577,530	1,075,948	397,323	1,189,293	68,704,958	71,945,052
Zincirden gelen karşılık						39,645,020
Dava kazanma oranına göre tasfiye edilen brüt muallak tazminatlar karşılığı						-
Endirekt muallaklar						-
Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam brüt muallak tazminat karşılığı						111,590,072
31 Aralık 2015						
Hasar yılı	2011	2012	2013	2014	2015	Toplam
Hasar yılı	259,369	1,575,744	1,227,542	3,061,762	9,589,902	15,714,319
1 yıl sonra	375,055	2,051,370	2,370,441	3,865,505	-	8,662,371
2 yıl sonra	372,426	2,025,997	2,440,017	-	-	4,838,440
3 yıl sonra	378,630	2,016,696	-	-	-	2,395,326
4 yıl sonra	391,586	-	-	-	-	391,586
5 yıl sonra	-	-	-	-	-	-
Hasarların cari tahmini	391,318	2,058,598	2,528,636	3,972,796	14,537,289	23,488,637
Bugüne kadar yapılan toplam ödemeler	304,956	1,858,750	2,394,991	3,716,234	2,997,172	11,272,103
Finansal tablolardaki toplam karşılık	86,629	157,947	45,025	149,271	6,591,707	7,030,579
Zincirden gelen karşılık						3,775,382
Dava kazanma oranına göre tasfiye edilen net muallak tazminatlar karşılığı						-
Endirekt muallaklar						-
Dönem sonu finansal tablolarda gösterilen toplam net muallak tazminat karşılığı						10,805,961

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 2015		31 Aralık 2014	
	Tesis edilmesi gereken	Tesis edilen (*)	Tesis edilmesi gereken	Tesis edilen (*)
<i>Hayat dışı</i>				
Bankalar mevduatı (Not 14)		7,124,239		6,071,004
Toplam	6.156.872	7.124.239	5.115.952	6.071.004

(*) "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" in teminatların tesisi ve serbest bırakılmasını düzenleyen 7'nci maddesi uyarınca sigorta şirketleri ile hayat ve ferdi kaza branşında faaliyet gösteren emeklilik şirketleri teminatlarını, sermaye yeterliliği hesaplama dönemlerini takip eden iki ay içerisinde tesis etmek zorundadır. "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca şirketler sermaye yeterliliği tablosunu Haziran ve Aralık dönemleri olmak üzere yılda iki defa hazırlar ve 2 ay içinde Hazine Müsteşarlığı'na gönderirler. 31 Aralık 2015 (31 Aralık 2014) tarihi itibarıyla tesis edilmesi gereken tutarlar 31 Aralık 2015 (31 Aralık 2014) tarihi itibarıyla hesaplanan tutarlar üzerinden olacağından, Aralık itibarıyla yapılan hesaplamalara göre belirlenen tutarlar "tesis edilmesi gereken" tutarlar olarak gösterilmiştir.

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

Yoktur. (31 Aralık 2014: Yoktur.)

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

Yoktur. (31 Aralık 2014: 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 2014: 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 2015 tarihi itibarıyla, gelecek aylara ait giderlerin 2,657,282 TL'si (31 Aralık 2014: 2,948,143 TL) ertelenmiş üretim komisyonlarında ve kalan 1,978 TL'si (31 Aralık 2014: 1,271 TL) peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihi itibarıyla ertelenmiş üretim komisyonlarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları	2,948,143	1,063,723
Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 32)	8,793,199	6,980,954
Dönem içinde giderleşen komisyonlar (Not 32)	(9,084,060)	(5,096,534)
Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları (Not 32)	2,657,282	2,948,143

Bireysel emeklilik

Yoktur. (31 Aralık 2014: Yoktur.)

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri

Yoktur. (31 Aralık 2014: Yoktur.)

19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Esas faaliyetlerden borçlar	8,241,953	5,033,815
Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları	3,531,749	4,355,536
Ödenecek vergi ve benzer diğer yükümlülükler	635,532	513,229
Diğer borçlar (Not 45)	540,458	102,773
İlişkili taraflara borçlar (Not 45)	36,504	97,972
Toplam	12,986,196	10,103,325
Kısa vadeli	12,986,196	10,103,325
Orta ve uzun vadeli	-	-
Toplam	12,986,196	10,103,325

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla diğer çeşitli borçlar, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler için yapılacak olan ödemelerden oluşmaktadır.

Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkuklarının 1,407,269 TL'si (31 Aralık 2014: 3,366,251 TL) ertelenmiş komisyon gelirlerinden (Not 10), 1,649,255 TL'si (31 Aralık 2014: 976,331 TL) çalışanlara ödenecek ikramiye tahakkuklarından 325,000 TL'si vergi ceza karşılığından (31 Aralık 2014: Yoktur) ve kalan 150,225 TL'si (31 Aralık 2014: 12,954 TL) ise diğer masraf ve gider karşılıklarından oluşmaktadır.

19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler (devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden borçlar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Reasürans şirketlerine borçlar (Not 10), (Not 45)	5,554,761	2,596,094
Acente, broker, araçlar ve sigortalılara borçlar	2,722,999	2,448,920
Reasürans şirketlerine borçlar reeskontu	(35,807)	(11,200)
Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	8,241,953	5,033,815

Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı

Yoktur. (31 Aralık 2014: Yoktur.)

20 Finansal borçlar

Yoktur. (31 Aralık 2014: Yoktur.)

21 Ertelemiş vergiler

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
	Ertelemiş vergi	Ertelemiş vergi
	Varlığı/ (Yükümlülüğü)	Varlığı/ (Yükümlülüğü)
İndirilebilir mali zararlar toplamı	695,027	126,847
Dengeleme karşılığı	772,019	552,463
Alacak karşılığı	1,942,276	1,082,550
Devam eden riskler karşılığı	745,256	-
İkramiye karşılığı	329,851	195,266
Kıdem tazminatı ve kullanılmayan izin karşılıkları	79,734	48,476
Borç-alacak reeskontları	62,234	(26,714)
İkramiye ve indirimler karşılığı	4,146	4,146
VUK - Hazine amortisman farkı	(22,289)	(3,377)
Diğer	201,367	120,485
Ertelemiş vergi varlığı, net	4,809,620	2,100,142
Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığı	(695,027)	(126,847)
Kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığı, net	4,114,593	1,973,295

31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığı 4,114,593 TL (31 Aralık 2014: 1,973,295 TL) tutarındadır. Şirket, cari ve önceki dönem performansını göz önüne aldığımda, ticari zarar durumunun devam etmesinden dolayı 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla indirilebilir mali zararları üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı tutarını ilişikteki finansal tablolarda karşılık ayırmıştır.

21 Ertelenmiş vergiler (devamı)

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla Şirket'in kullanılmayan mali zararları ve son kullanım tarihlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Yıl	Son kullanım tarihi	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
2012	31.12.2017	634,236	640,495
2015	31.12.2020	2,840,898	-
Toplam		3,475,134	640,495

22 Emeklilik sosyal yardım yükümlülükleri

Yoktur. (31 Aralık 2014: Yoktur.)

23 Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla diğer riskler için ayrılan karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Kıdem tazminatı karşılığı	171,136	83,719
Kullanılmayan izinler için ayrılan karşılıklar	227,532	158,661
Diğer riskler için ayrılan karşılıkların toplamı	398,668	242,380

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	83,719	74,076
Dönem içinde ayrılan karşılıklar	104,658	16,604
Dönem içindeki ödemeler	(17,241)	(6,961)
Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı	171,136	83,719

24 Net sigorta prim geliri

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

25 Aidat (ücret) gelirleri

Yoktur. (31 Aralık 2014: 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 2015	31 Aralık 2014
Kazanılmamış primler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(2,401,701)	(6,278,144)
Devam eden riskler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(3,726,282)	-
Muallak tazminatlar karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(7,589,137)	(728,348)
Dengeleme karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(1,097,783)	(1,294,506)
Toplam	(14,814,903)	(8,300,998)

30 Yatırım sözleşmeleri hakları

Yoktur. (31 Aralık 2014: Yoktur.)

31 Zaruri diğer giderler

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

32 Gider çeşitleri

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Komisyon giderleri (Not 17)	(9,084,060)	(5,096,534)
<i>Dönem içinde tahakkuk eden aracılar komisyonları (Not 17)</i>	<i>(8,793,199)</i>	<i>(6,980,954)</i>
<i>Ertelenmiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)</i>	<i>(290,861)</i>	<i>1,884,420</i>
Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (Not 33)	(6,710,887)	(4,626,727)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 10)	15,770,200	10,689,418
<i>Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 10)</i>	<i>13,811,218</i>	<i>11,794,648</i>
<i>Ertelenmiş komisyon gelirlerindeki değişim (Not 10)</i>	<i>1,958,982</i>	<i>(1,105,230)</i>
Bilgi işlem giderleri	(1,372,282)	(1,201,540)
Ofis ve araç kira giderleri	(1,200,216)	(1,068,601)
Teknik giderler	(1,100,217)	(796,409)
Tanıtım ve halkla ilişkiler giderleri	(783,752)	(673,836)
Danışmanlık giderleri	(761,902)	(960,211)
Vergi, resim ve harç giderleri	(207,980)	(180,061)
Ofis giderleri	(97,036)	(73,234)
Diğer giderler	(1,419,370)	(1,233,442)
Toplam	(6,967,502)	(5,221,177)

33 Çalışanlara sağlanan fayda giderleri

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin çalışanlara sağlanan fayda giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Maaş ve ücretler	(4,876,360)	(3,399,532)
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	(851,612)	(556,450)
Diğer yan haklar	(936,149)	(660,703)
Ödenen kıdem tazminatı	(17,241)	(6,961)
Ödenen kullanılmamış izin borcu	(29,525)	(3,081)
Toplam (Not 32)	(6,710,887)	(4,626,727)

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 2015 ve 31 Aralık 2014 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 2015		31 Aralık 2014	
Vergi öncesi kâr/(zarar)	(11,849,535)	Vergi oranı (%)	(2,892,733)	Vergi oranı (%)
Yasal vergi oranına göre gelir vergisi karşılığı	2,369,907	20.00	578,547	20.00
Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığındaki değişim	(568,180)	(4.79)	340,333	11.77
Kanunen kabul edilmeyen giderler	(158,707)	(1.34)	(324,391)	(11.21)
Kayıtlara alınmayan şüpheli alacak karşılığındaki değişim	-	-	566,670	19.59
Vergi istisnasına tabi gelirler	519,889	4.39	-	-
Diğer, net	(21,611)	(0.18)	(46,943)	(1.62)
Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi gideri/(geliri)	2,141,298	18.07	1,114,216	(38.52)

36 Net kur değişim gelirleri

Yukarıda 4.2 – Finansal riskin yönetimi notunda gösterilmiştir.

37 Hisse başına kâr

Yoktur. (31 Aralık 2014: Yoktur.)

38 Hisse başı kâr payı

Şirket'in ilgili dönemde geçerli olan muhasebe standartlarına uygun olarak 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıla ilişkin net dönem zararı 9,708,237 TL'dir (31 Aralık 2014: 1,778,517 TL). Şirket'in ilgili dönemi zararla 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 2014: Yoktur.)

41 Paraya çevrilebilir imtiyazlı hisse senetleri

Yoktur. (31 Aralık 2014: 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 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla Şirket aleyhine açılmış faaliyetleri dışında dava detayları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Şirket aleyhine açılan hasar davaları	598.992	596,834
Toplam	598.992	596,834

43 Taahhütler

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

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

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
1 yıldan az	1,248,473	871,376
Bir yıldan fazla beş yıldan az	920,286	1,223,055
Ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı	2,168,759	2,094,431

44 İşletme birleşmeleri

Yoktur.

45 İlişkili taraflarla işlemler

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

31 Aralık 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihleri itibarıyla ilişkili kuruluş bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Euler Hermes France, succursale d'Euler Hermes SA	1,794	1,794
Ortaklardan alacaklar (Not 12)	1,794	1,794
Euler Hermes Risk Yönetimi	191,245	-
Bağlı Ortaklıklardan alacaklar (Not 12)	191,245	-
Euler Hermes Services SAS France	-	409,694
Diğer ilişkili taraflardan alacaklar	-	409,694
Euler Hermes Reinsurance AG	-	20,151
Prisma Kreditversicherungs AG	-	12,549
Esas faaliyetlerden alacaklar	-	32,700
Euler Hermes Risk Yönetimi – ticari borçlar	-	97,907
Bağlı ortaklıklara borçlar	-	97,907
Personele borçlar	-	65
İlişkili taraflara borçlar	-	65
Euler Hermes SA. Rappresentanza generale per l'Italia	28,085	-
Euler Hermes Services SAS France	8,419	-
Diğer ilişkili taraflara borçlar	36,504	-
Euler Hermes Reinsurance AG	4,904,183	2,175,598
Euler Hermes SA. Rappresentanza generale per l'Italia	511,752	26,975
Euler Hermes Deutschland Niederlassung der Euler Hermes SA	81,580	204,819
Euler Hermes France, succursale d'Euler Hermes SA	46,883	188,702
Euler Hermes UK	10,363	-
Esas faaliyetlerden borçlar (Not 19)	5,554,761	2,596,094

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 2015 ve 31 Aralık 2014 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Euler Hermes Reinsurance AG	52,519,181	37,580,498
Euler Hermes France, succursale d'Euler Hermes SA	(253,870)	1,134,200
Euler Hermes SA. Rappresentanza generale per l'Italia	2,632,087	510,099
Euler Hermes Deutschland Niederlassung der Euler Hermes SA	166,219	274,926
Prisma Kreditversicherungs AG	-	105,591
Euler Hermes UK	15,547	-
Reasüröre devredilen primler (Not 10)	55,079,164	39,605,314
Euler Hermes Reinsurance AG	15,447,136	10,524,492
Euler Hermes SA. Rappresentanza generale per l'Italia	320,569	74,115
Euler Hermes France, succursale d'Euler Hermes SA	(12,570)	55,470
Euler Hermes Deutschland Niederlassung der Euler Hermes SA	14,489	24,233
Prisma Kreditversicherungs AG	-	11,108
Euler Hermes UK	576	-
Alınan komisyonlar (Not 10)	15,770,200	10,689,418

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

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)	(55,079,164)	(39,605,314)
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	(484,053)	(318,556)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	3,460,957	484,053
Reasüröre devredilen primler (Not 17)	(52,102,260)	(39,439,817)
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)	35,703,264	18,803,754
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	(26,492,956)	(19,813,579)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	100,784,111	26,492,956
Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)	109,994,419	25,483,131
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 32)	13,811,218	11,794,768
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	3,366,251	2,260,901
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	(1,407,269)	(3,366,251)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)	15,770,200	10,689,418
Toplam, net	73,662,359	(3,267,268)

46 Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan olaylar

Şirket'in 10 Mart 2016 tarihli ve 2016/2 sayılı Yönetim Kurulu kararı uyarınca, Şirket sermayesinin eş zamanlı olarak 14.000.000 TL arttırılırken azaltılmasına, arttırılacak sermaye tutarının Şirket ana ortağı tarafından nakden ödenmesine ve 29 Mart 2016 tarihinde yapılacak olan Olağan Genel Kurul toplantısında sermaye azaltım ve eş zamanlı artırım konularının görüşülmesine karar verilmiştir.

47 Diğer

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

Konsolide olmayan gelir tablosunda 971,484 TL (31 Aralık 2014: 324,391 TL) tutarındaki diğer gider ve zararlar hesabı büyük oradan kanunen kabul edilmeyen çeşitli giderlerden oluşmaktadır. Bunun dışında kalan diğer hesaplar 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 2014: Yoktur.)

Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacaklarına ilişkin tutarlar.

Yoktur. (31 Aralık 2014: Yoktur.)

Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar ve bunların değerleri.

Yoktur. (31 Aralık 2014: Yoktur.)

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

Yoktur.

31 Aralık 2015 ve 2014 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin reeskont ve karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Prim karşılık gideri	(1,649,255)	(976,331)
Kullanılmayan izin karşılık gideri	(98,396)	(56,898)
Kıdem tazminatı karşılık gideri	(104,658)	(9,643)
Şüpheli alacak karşılık gideri	(134,143)	13,305
Diğer	(12,515)	(12,954)
Karşılıklar hesabı	(1,998,967)	(1,042,521)
	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Reeskont gelir/(gideri)	(99,372)	(181,572)
Reeskont hesabı	(99,372)	(181,572)



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