



**Atradius Credit Insurance N.V.,
Türkiye Şubesi**

2008 Faaliyet Raporu

İçindekiler

İÇİNDEKİLER	2
BİLANÇO	3
GELİR TABLOSU	6
ŞUBE İLE İLGİLİ GENEL BİLGİLER	7
FİNANSAL GÖSTERGELER	8
31 ARALIK 2008 İTİBARIYLA ORGANİZASYON ŞEMASI	9
DELOİTTE - UYGUNLUK GÖRÜŞÜ	11
MÜDÜRLER KURULU VE YÖNETİM	12
<i>Müdürler Kurulu</i>	<i>12</i>
<i>Yönetim</i>	<i>13</i>
<i>Denetçiler</i>	<i>14</i>
İNSAN KAYNAKLARI UYGULAMALARI	15
FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER	16
RAPORLAR - DENETÇİ VE BAĞIMSIZ DENETİM	17
RİSK TÜRLERİ BAZINDA UYGULANAN RİSK YÖNETİMİ POLİTİKALARI	20
<i>Sigorta riski</i>	<i>20</i>
<i>Finansal Risk</i>	<i>23</i>
SERMAYE YÖNETİMİ	24

Bilanço

VARLIKLAR	31.12.2008	31.12.2007
	YTL	YTL
I. CARİ VARLIKLAR		
A. Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	5.714.778,00	2.508.531,00
1. Bankalar	5.714.778,00	2.508.531,00
B. Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	8.996.097,00	8.379.583,00
1. Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	8.996.097,00	8.379.583,00
C. Esas Faaliyetlerden Alacaklar	2.621.564,00	955.335,00
1. Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	2.621.564,00	955.335,00
D. Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	120.683,00	54.849,00
1. Gelecek Aylara Ait Giderler	39.646,00	29.346,00
2. Tahakkuk Etmiş Faiz Ve Kira Gelirleri	81.037,00	25.503,00
I. Cari Varlıklar Toplamı	17.453.122,00	11.898.298,00

VARLIKLAR	31.12.2008	31.12.2007
	YTL	YTL
II. CARİ OLMAYAN VARLIKLAR		
A. Maddi Varlıklar	92.211,00	87.945,00
1. Demirbaş Ve Tesisatlar	149.537,00	116.723,00
2. Birikmiş Amortismanlar (-)	-57.326,00	-28.778,00
B. Diğer Cari Olmayan Varlıklar	34.086,00	0,00
1. Ertelemiş Vergi Varlıkları	34.086,00	0,00
II. Cari Olmayan Varlıklar Toplamı	126.297,00	87.945,00

Varlıklar Toplamı (I+II)	17.579.419,00	11.986.243,00
---------------------------------	----------------------	----------------------

YÜKÜMLÜLÜKLER			31.12.2008	31.12.2007
	YTL	YTL		
III. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
A. Esas Faaliyetlerden Borçlar	721.989,00	459.544,00		
1. Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	721.989,00	459.544,00		
B. İlişkili Taraflara Borçlar	6.878.218,00	3.012.973,00		
1. Ortaklara Borçlar	3.742.163,00	1.971.420,00		
2. Diğer İlişkili Taraflara Borçlar	3.136.055,00	1.041.553,00		
C. Sigortacılık Teknik Karşılıkları	2.333.280,00	441.472,00		
1. Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	1.232.074,00	400.803,00		
2. Muallak Hasar Ve Tazminat Karşılığı - Net	694.729,00	40.669,00		
3. İkramiye Ve İndirimler Karşılığı - Net	294.889,00	0,00		
4. Diğer Teknik Karşılıklar - Net	111.588,00	0,00		
D. Ödenecek Vergi Ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları	116.913,00	94.722,00		
1. Ödenecek Vergi Ve Fonlar	88,00	0,00		
2. Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	45.992,00	8.103,00		
3. Ödenecek Diğer Vergi Ve Benzeri Yükümlülükler	70.833,00	86.618,00		
E. Gider Tahakkukları	158.244,00	56.861,00		
1. Gider Tahakkukları	158.244,00	56.861,00		
F. Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,00	266,00		
1. Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler	0,00	266,00		
III. Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	10.208.644,00	4.065.838,00		

YÜKÜMLÜLÜKLER			31.12.2008	31.12.2007
	YTL	YTL		
IV. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER				
A. Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	5.037,00	0,00		
1. Kıdem Tazminatı Karşılığı	5.037,00	0,00		
IV. Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	5.037,00	0,00		

ÖZSERMAYE	31.12.2008	31.12.2007
	YTL	YTL
V. ÖZSERMAYE		
A. Ödenmiş Sermaye	10.300.000,00	10.300.000,00
1. (Nominal) Sermaye	10.300.000,00	10.300.000,00
B. Kar Yedekleri	-17.068,00	60.623,00
1. Finansal Varlıkların Değerlemesi	-17.068,00	60.623,00
C. Dönem Net Karı	-476.976,00	-2.440.218,00
1. Dönem Net Zararı (-)	-476.976,00	-2.440.218,00
D. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	-2.440.218,00	0,00
1. Geçmiş Yıllar Zararları	-2.440.218,00	0,00
V. Özsermaye Toplamı	7.365.738,00	7.920.405,00
Yükümlülükler Toplamı (III+IV+V)	17.579.419,00	11.986.243,00

Gelir Tablosu

	31.12.2008	31.12.2007
	YTL	YTL
I. TEKNİK BÖLÜM		
A. Hayat Dışı Teknik Gelir	585.233,00	-224.425,00
1. Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	585.233,00	-224.425,00
1.1. Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	929.899,00	176.378,00
1.2. Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)	-344.666,00	-400.803,00
B. Hayat Dışı Teknik Gider(-)	-3.446.617,00	-1.435.755,00
1. Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-866.863,00	-40.669,00
1.1. Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-212.803,00	0,00
1.1.1. Brüt Ödenen Hasarlar (-)	-945.794,00	0,00
1.1.2. Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı (+)	732.991,00	0,00
1.2. Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	-654.060,00	-40.669,00
1.2.1. Muallak Hasarlar Karşılığı (-)	-2.884.344,00	0,00
1.2.2. Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı (+)	2.230.284,00	0,00
2. İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	-118.900,00	0,00
2.1. İkramiye ve İndirimler Karşılığı (-)	-553.862,00	0,00
2.2. İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı (+)	434.962,00	0,00
3. Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	-111.588,00	0,00
4. Faaliyet Giderleri (-)	-2.349.266,00	-1.395.086,00
C. Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A - B)	-2.861.384,00	-1.660.181,00
II. TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM		
F. Yatırım Gelirleri	6.262.738,00	0,00
1. Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	111.313,00	0,00
2. Finansal Yatırımların Değerlemesi	757.920,00	0,00
3. Kambiyo Karları	5.393.505,00	0,00
G. Yatırım Giderleri (-)	-3.865.939,00	-742.639,00
1. Yatırımlar Değer Azalışları (-)	0,00	-94.309,00
2. Kambiyo Zararları (-)	-3.837.393,00	-619.552,00
3. Amortisman Giderleri (-)	-28.546,00	-28.778,00
H. Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar (+/-)	-12.391,00	-37.398,00
1. Ertelemiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	29.819,00	0,00
2. Diğer Gider ve Zararlar (-)	-9.549,00	37.398,00
3. Reeskont Hesabı (+/-)	-32.661,00	0,00
Dönem Net Karı veya Zararı (I+II)	-476.976,00	-2.440.218,00

Şube ile İlgili Genel Bilgiler

Kayıtlı adresi Türkiye’de olan Atradius Credit Insurance N.V. İstanbul Şubesi (bundan böyle “Şube”) Atradius Credit Insurance N.V., Amsterdam/Hollanda’nın bir şubesidir. 31 Aralık 2008 itibariyle, Türkiye’deki Atradius Credit Insurance N.V. İstanbul Şubesinin ödenmiş sermayesi 10.300.000,00 YTL olup 1,00 YTL nominal değerinde 10.300.000 adet hissedenden oluşmaktadır. Şubenin ödenmiş sermayesi genel merkez tarafından 31 Aralık 2008 itibariyle tamamen ve nakden ödenmiştir.

Sermayenin tamamı, şubenin genel merkezi olarak Atradius Credit Insurance N.V. Hollanda tarafından ödenmiştir.

HISSEDARLAR	31 Aralık 2008		31 Aralık 2007(*)	
	Pay Oran	Pay Tutarı	Pay Oran	Pay Tutarı
	%	YTL	%	YTL
Atradius Credit Insurance N.V. Netherlands	100	10.300.000	100	10.300.000
Toplam	100	10.300.000	100	10.300.000

(*) Kayıtlı merkezi Hollanda’da bulunan Atradius Credit Insurance N.V.’nin Türkiye’deki İstanbul Şubesi, Ticaret Sicili’ne 11.04.2007’de 6785 numara ile tescil edilmiştir. Ağustos 2007’de, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı’ndan alınan lisansla kredi sigortası şubesi hizmetleri vermeye başlamıştır.

Türkiye’deki şube 5 Nisan 2007’de kurulmuş olup, 23 Ağustos 2007’den bu yana kredi sigortası hizmetleri alanında faaliyet lisansına sahiptir. İşinin bir parçası olarak tazminat talepleriyle ilgilenmekte ve brokerlik hizmetleri vermektedir. Şubenin faaliyet adresi Büyükdere Cad.No:100/102 Maya Akar Center K:23 Şişli/İSTANBUL olup başka bir şubesi veya faaliyet gösterdiği yer yoktur.

Şube, kayıtlı merkezi Amsterdam, Hollanda’da bulunan Atradius Credit Insurance N.V.’nin finansal tablolarına dahildir. Atradius Credit Insurance N.V.’nin finansal tabloları içerisinde şube, kayıtlı merkezi Amsterdam, Hollanda’da bulunan Atradius N.V.’nin konsolide finansal tablolarında yer almaktadır. Atradius Credit Insurance N.V.’nin finansal tablosu ve Atradius N.V.’nin konsolide finansal tabloları Amsterdam’da kurulu Ticari Sicil Bürosu olan „Kamer van Koophandel en Fabrieken“da bulunmaktadır.

Atradius N.V.’nin hissedarlık yapısı aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Atradius N.V.’nin 31 Aralık 2008 itibariyle ortaklık yapısı (rakamlar yuvarlanmıştır)	Ortaklık Oranı
	%
Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.	64,23
Swiss Reinsurance Company	25,00
DB Equity S.à.r.l. (subsidiary company of Deutsche Bank AG)	9,11
Betrados B.V. (subsidiary company of Sal. Oppenheim Jr. & Cie. KGaA)	1,66
Toplam	100,00

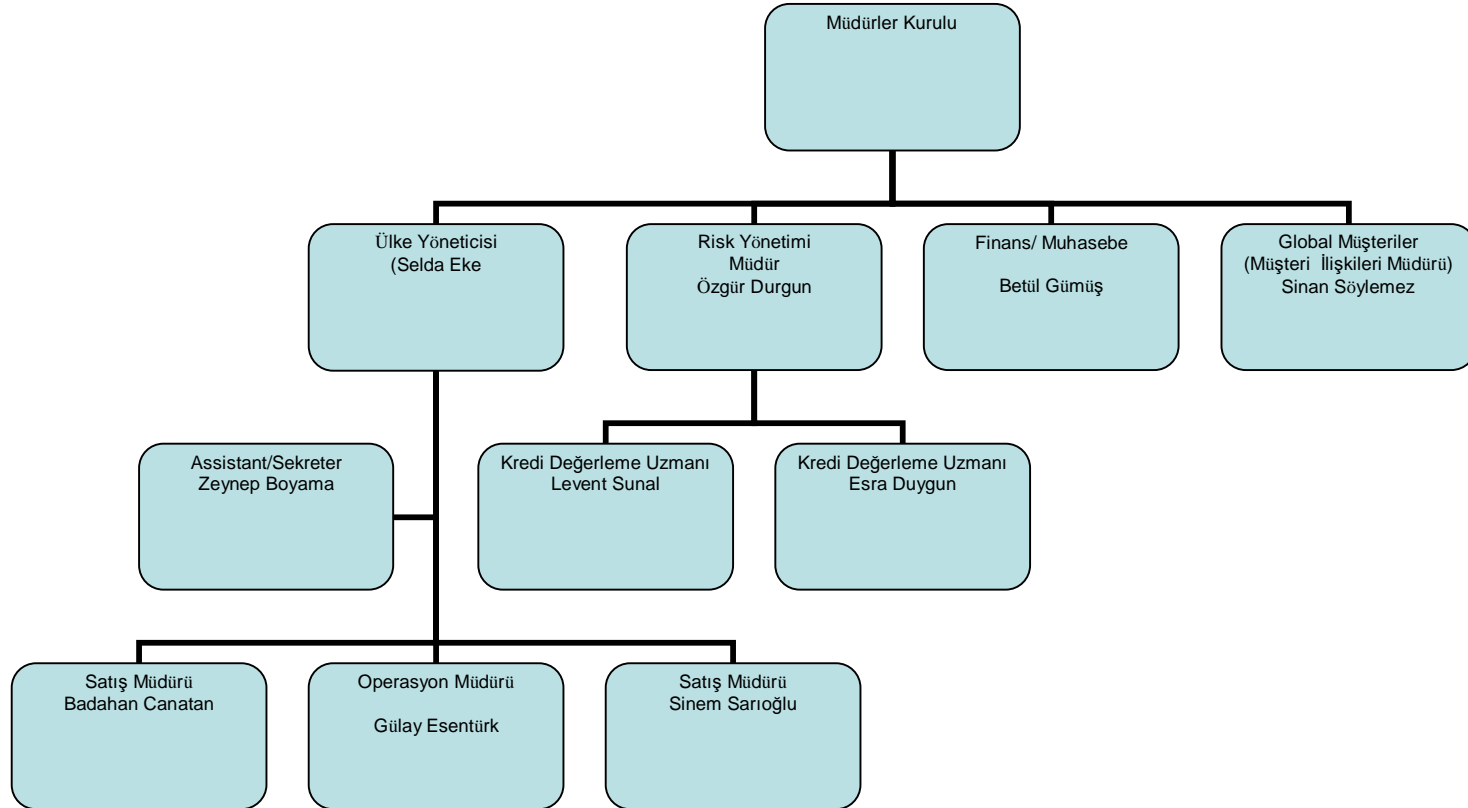
Finansal Göstergeler

(*) Kayıtlı merkezi Hollanda'da bulunan Atradius Credit Insurance N.V.'nin Türkiye'deki İstanbul Şubesi, 05.04.2007'de Ticaret Sicili'ne tescil suretiyle şube olarak kurulmuştur. Bu tescil 11.04.2007 tarih ve 6785 no.lu Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlanmıştır. 23 Ağustos 2007'de, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'ndan alınan Lisans ile kredi sigortası konusunda hizmet vermeye başlanmıştır.

	2008	2007(*)
	YTL	YTL
Toplam Prim Üretimi	4.165.690	924.304
Toplam Teknik Kar	-2.861.384	-1.660.181
Toplam Aktifler	17.579.419	11.986.243
Ödenmiş Sermaye	10.300.000	10.300.000
Özkaynak	7.365.738	7.920.405
Net Kar / Zarar	- 476.976	-2.440.218

31 Aralık 2008 itibariyle Organizasyon Şeması

Atradius Türkiye Şubesi



Personel Sayısı, Faaliyetler ve Teknik Sonuçlar

Şubenin ana kuruluş ilkesi kredi sigortası şubesi olarak faaliyet göstermektedir. Yerel tedarikçilere kendi yurt içi ve uluslararası alacakları için kredi sigortası ürünleri sunmaktadır.

Şube Müdürler Kuruluna atanan yeler Dr. Thomas Langen, Sn. Michael Karrenberg, Sn. Thomas Dietz, ve Sn. Selda Eke'dir.

31 Aralık 2008 itibariyle personelin toplam sayısı 9 olup 1 adet st düzey yönetici mevcuttur.

Kayıtlı merkezi Hollanda'da bulunan Atradius Credit Insurance N.V.'nin İstanbul Şubesi olarak, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından Ağustos 2007'de verilen lisans ile faaliyet göstermeye başlamış olan Şirketimizin 31 Aralık 2008'de sona eren dönemde realize edilen toplam brüt prim retimi 4.165.690 YTL'dir. Şirket, dönem içindeki 2.349.266 YTL tutarında yüksek teknik gider sonucu, 2.861.384 YTL tutarında yüksek teknik zarar kaydetmiŐtir. 31 Aralık 2008 itibariyle, kredi alacaklarının sigortası için verilen toplam teminat tutarı 1.032.964.748 YTL'dir.

Deloitte.

DRT Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik A.Ş.
Sun Plaza
No: 24
34398 Maslak
İstanbul, Türkiye

Tel: (212) 366 6000
Fax: (212) 366 6010
www.deloitte.com.tr

YILLIK FAALİYET RAPORU

Uygunluk Görüşü

Atradius Credit Insurance N.V. Türkiye/İstanbul Şubesi Genel Kurulu'na:

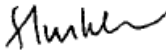
Atradius Credit Insurance N.V. Türkiye/İstanbul Şubesi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin ilgili hesap dönemi sonu itibarıyla düzenlenen bağımsız denetim raporu ile uyumluluğunu ve doğruluğunu denetlemiş bulunuyoruz. Rapor konusu yıllık faaliyet raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile uyumuna ilişkin olarak denetlenen yıllık faaliyet raporu üzerinde görüş bildirmektir.

Denetim, 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ile 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu uyarınca yürürlüğe konulan yıllık faaliyet raporu hazırlanmasına ve yayımlanmasına ilişkin usul ve esaslar ile bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, yıllık faaliyet raporunda önemli bir hatanın olup olmadığı konusunda makul güvence sağlamak üzere planlanmasını ve yürütülmesini gerektirmektedir. Gerçekleştirilen denetimin, görüşümüzün oluşturulmasına makul ve yeterli bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler, bütün önemli taraflarıyla, Atradius Credit Insurance N.V. Türkiye/İstanbul Şubesi'nin 31 Aralık 2008 tarihi itibarıyla 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ile 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu gereğince yürürlükte bulunan düzenlemelerde belirlenen usul ve esaslara uygun olarak şirketin finansal durumuna ilişkin bilgileri doğru bir biçimde yansıtmakta ve özet yönetim kurulu raporu ile tarafımızca verilen bağımsız denetçi görüşünü içermekte olup, bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile uyumludur.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**



Sibel Türker
Sorumlu Ortak Başdenetçi, SMMM
İstanbul, 25 Haziran 2009

Müdürler Kurulu ve Yönetim

2008 YILI ATRADIUS CREDIT INSURANCE N.V.

TÜRKİYE İSTANBUL ŞUBESİ

Müdürler Kurulu

Dr. Thomas Langen, Michael Karrenberg, Thomas Dietz, ve Sn. Selda Eke Yönetim Kuruluna atanmıştır. Sn. Selda Eke Şubenin Müdürüdür.

Dr. Thomas Langen

1984 yılında Almanya Köln Üniversitesinde hukuk eğitimini tamamlamıştır. 1987 yılında Doktorasını tamamlayarak Doktor unvanını almıştır. Çalışma hayatına 1988 yılında Gerling Speziale Kreditversicherung AG şirketinde başlamıştır, 2002 tarihinden bugüne kadar Atradius Almanya, Orta ve Doğu Avrupa Müdürlüğü görevini sürdürmektedir. 2003-2005 yılları arasında Gerling Speziale Kreditversicherung AG ve Atradius Kreditversicherung AG şirketlerinde yönetim kurulu üyeliği yapmıştır. Ayrıca 2004 yılından beri Salzgitter Handel GmbH, Almanya Düsseldorf Yönetim Kurulu üyeliği, 2005 yılından beri Atradius Credit Insurance N.V. şirketinin Atradius Kreditversicherung şubesinin Almanya genel temsilciliği, 2006 yılından beri de DF Deutsche Forfait AG, Köln şirketinin yönetim kurulu üyeliğinde bulunmaktadır.

Sn. Michael Karrenberg

1988 yılında Almanya Köln Üniversitesinde İşletmecilik yüksek eğitimini tamamlamıştır. Çalışma hayatına 1989 yılında bugünkü Atradius Kreditversicherung şirketi olan Gerling NCM, Gerling Konzern Speziale Kreditversicherung AG şirketinde başlamış olup halen işletme birimi tazminatlar ve tahsilatlar yöneticiliği görevini sürdürmektedir.

Sn. Thomas Dietz

1996 yılında Almanya Köln Meslek Yüksek Okulunu bitirmiştir. Çalışma hayatına 1996 yılında Atradius Kreditversicherung şirketinde atılmış olup halen aynı şirkette Satış ve Poliçe Yönetim Başkanı olarak çalışmaktadır.

Sn. Selda Eke

1988 yılında Marmara Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İşletme bölümünü bitirmiştir. 1990 yılında aynı üniversiteden Master derecesi almıştır. Halen aynı üniversitenin Bankacılık ve Sigortacılık Enstitüsünde Doktora çalışmalarını sürdürmektedir. Çalışma hayatına 1989 yılında Chemical Mitsui Bank A.Ş.'de Kredi ve Pazarlama uzmanı olarak başlamıştır. Daha sonra Credit Lyonnais Bank Türkiye İstanbul Şubesinde Kredi ve Pazarlama Müdürlüğü yapmıştır. Akabinde Koçbank Altunizade Kurumsal Şube Müdürlüğü yapmıştır. Yaşar Holding A.Ş.'de Finansal İlişkiler Koordinatörlüğü de yapan Selda Eke, Aon Sigorta ve Reasürans Brokerliği ve Danışmanlık Hizmetleri A.Ş.'de Finansal Sigortalar ve Finansal Kuruluşlar Bölüm Direktörlüğü görevini sürdürmüştür. Kuruluşundan itibaren Atradius Credit Insurance N.V. Türkiye, İstanbul şubesinde Ülke Yöneticisi olarak görev yapmaktadır.

Yönetim

Sn. Gülay Esentürk

1987’de İstanbul Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Kamu Yönetimi bölümünden mezun olmuştur. 1988 – 2000 arasında çeşitli bankalarda çalışmıştır. Ocak 2008’den itibaren Poliçe Yönetimi Departmanında çalışmaya başlamış olup Ekim 2008’de Operasyon Müdürü olarak atanmıştır.

Sn. Sinan Söylemez

2004’te İngiltere, Cardiff’te bulunan University of Wales Institute, Uluslararası İş İdaresi bölümünden mezun olmuştur. 2003’te Troostwijk Auktionen GmbH& Co. KG’de Pazarlama Asistanı olarak çalışmaya başlamıştır. 2004’ten bu yana Atradius’ta çalışmaktadır. Halen Müşteri İlişkileri Müdürüdür.

Sn. Özgür Durgun

Master Derecesini Yeditepe Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsünden Finans alanında almıştır. 1998 – 2007 yılları arasında AlternatifBank ve Banca di Roma SpA’da pazarlama ve risk yönetimi bölümlerinde görev yapmış, Eylül 2007’de Atradius Credit Insurance N.V. İstanbul Şubesinde Risk Yönetimi Müdürü olarak çalışmaya başlamıştır.

Sn. Badahan Canatan

1994’te Marmara Üniversitesi İş İdaresi (İngilizce) Bölümünden (Finans ve Muhasebe), 1997’de de University of Strathclyde’dan, MBA (Tam zamanlı) programından mezun olmuştur. 1994’ten itibaren bankacılık sektöründe çalışmış olup – (Pamukbank, Halkbank; Türk Ekonomi Bankası), bunun son 5 yılı şube müdürlüğüdür. 2008’den bu yana Atradius İstanbul Şubesinde Satış Müdürü olarak çalışmaktadır.

Sn. Sinem Sarıoğlu

1995’te Ortadoğu Teknik Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesinden mezun olmuştur. Ocak 2008’de Atradius’a katılmadan önce Akbank’ta kurumsal pazarlama departmanında müdürlük görevinde bulunmuştur. Bankacılık sektöründe 12 yıllık iş deneyimine sahiptir. 2008’den bu yana Atradius İstanbul Şubesinde Satış Müdürü olarak çalışmaktadır.

Denetçiler

Sn. Şenol Çudin

07.07.1961 tarihinde Ankara'da doğdu. 1982 yılında Anadolu Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi (Bachelor) ve 3 yıllık Yabancı Diller Enstitüsü İngilizce bölümünü bitirdi. Ocak/1984 yılında Maliye Bakanlığı'nın açmış olduğu sınav ile Stajyer Gelirler Kontrolörü olarak göreve başladı. 1987 yılında yeterlilik sınavında başarılı olarak Gelirler Kontrolörlüğü'ne atandı. 1987-1988 yılları içinde Ankara Üniversitesi Avrupa Topluluğu Araştırma ve Uygulama Merkezi'nin (Ataum) 6 ay süreli programlarını tamamlayarak uzmanlık sertifikası aldı. Aralık/1989 tarihinde iktisat dalında master yapmak için 2 yıl süreyle Maliye Bakanlığı tarafından A.B.D.'ye gönderildi. Western Michigan University'de 1990-1991 yıllarında master çalışmalarını tamamlayarak Ocak/1992 yılında yurda döndü, ve Gelirler Kontrolörlüğü görevine devam etti. Haziran/1992 tarihinde Gelirler kontrolörlüğü Eğitim Grup Başkan Yardımcılığı görevine getirildi. 1994 yılında Gelirler Başkontrolörü ünvanını aldı. Şubat/1995 yılına kadar bu görevi sürdürdü. Mayıs/1995 tarihinde bu görevinden istifa ederek ayrıldı. Bu tarihten itibaren Uzman Yeminli Mali Müşavirlik ve Uzman Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim A.Ş. ortağı sıfatıyla Yeminli Mali Müşavir olarak çalışmaktadır. 2004 yılında Hazine Müsteşarlığı ile TÜRMOB 'un ortaklaşa düzenledikleri Sigortacılık Bağımsız Denetim Kursunu tamamlayarak Sigortacılık Bağımsız Denetim sertifikası almaya hak kazanmıştır. 1995 Temmuz ayından bu yana sigorta şirketlerinin Bağımsız Denetiminde Sorumlu Ortak Baş Denetçi olarak görev almakta ve ayrıca Tam Tasdik Yeminli Mali Müşavir olarak hizmet sunmaktadır. 2007 yılında Şirketimize Denetçi olarak atanmıştır.

Sn. Onur Ongan

1970 İstanbul doğumludur. Evli ve bir çocuk babasıdır. 1993 yılında Eskişehir Anadolu Üniversitesini bitirmiştir. 1994-1995 yılında Güreli YMM Denetim A.Ş.'de çalıştıktan sonra 1995 yılında askerlik hizmetini yapmış ve 1996-2000 yılları arasında Pür YMM Denetim A.Ş.'de çalışırken 1999 yılında SMMM olmuştur. 01.06.2000 tarihinde UHY-Uzman YMM ve Bağımsız Denetim A.Ş.ailesine katılmış olup halen denetçi olarak çalışmaktadır. 2000 Haziran ayından bu yana sigorta şirketlerinin Bağımsız Denetimden Sorumlu Denetçi olarak ve ayrıca Tam Tasdik Vergi Denetçisi olarak hizmet sunmaktadır. 2004 yılı Hazine Müsteşarlığı ile TÜRMOB'un ortaklaşa düzenledikleri Sigortacılık Bağımsız Denetim Kursunu tamamlayarak sigortacılık Bağımsız Denetim sertifikası almaya hak kazanmıştır. 2007 yılında Şirketimize Denetçi olarak atanmıştır.

İnsan Kaynakları Uygulamaları:

İnsan Kaynakları Politikamız

İnsan kaynakları ile ilgili temel politikamız, Şirketimizin değerlerine, vizyonuna ve stratejilerine uygun olarak, kapasite ve becerilerini gösterebilecek personelimize öğretici bir organizasyon oluşturmak, yaratıcılığı geliştirmek, ve organizasyona önemli katkılar yaparak kendilerini büyük bir takımın önemli bir parçası olarak hissetmelerini sağlamaktır.

Bu amaca ulaşmak üzere, Şirketimiz kaliteli insan kaynaklarını işe almakta ve hedef ve stratejileri doğrultusunda en yüksek personel memnuniyetine ulaşmaya çalışmaktadır.

Personel Profili

31 Aralık 2008 itibariyle personel sayısı 10'dur.

Personelin Eğitim Düzeyi:

HAVO derecesi : 1

Üniversite mezunu : 5

Master derecesi : 3

Cinsiyet Oranı:

Bayan: % 60

Erkek : % 40

Ücret Politikası:

Maaşlar her ayın son iş günü ödenmektedir. Maaş artışları her yılın Nisan ayında performans değerlendirmesi yoluyla kararlaştırılmakta ve gerçekleştirilmektedir.

Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler:

Finans Analiz Oranları	2008	2007(*)
	%	%
1. Sermaye Yeterliliğine İlişkin Oranlar		
Alınan Primler(Brüt)/Özkaynaklar	56,56	11,67
Özkaynaklar/Toplam Aktifler	41,90	66,08
Özkaynaklar/Teknik Karşılıklar(Net)	315,69	1.794,09
2. Aktif Kalitesi ve Likiditeye İlişkin Oranlar		
Likit Aktifler / Toplam Aktifler	83,69	90,84
Likidite Oran	144,11	267,81
Cari Oran	170,97	292,64
Prim ve Reasürans Alacakları/Toplam Aktif	14,92	7,97
3. Faaliyet Oranları		
Konservasyon Oranı	22,50	20,00
Tazminat Tediye Oranı	22,71	-

(*) Kayıtlı merkezi Hollanda'da bulunan Atradius Credit Insurance N.V.'nin Türkiye'deki İstanbul Şubesi, 11.04.2007 tarih ve 6785 no ile Ticaret Siciline tescil yoluyla şube olarak kurulmuştur. Ağustos 2007'de, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığından alınan lisans ile, kredi sigortası konusunda hizmet vermeye başlamıştır.

Raporlar - Denetçi ve Bağımsız Denetim:

DENETÇİ RAPORU

ATRADIUS CREDIT INSURANCE N.V.
Türkiye İstanbul Şubesi

ŞUBENİN;

Önvanı

ATRADIUS CREDIT INSURANCE N.V.
Türkiye İstanbul Şubesi

Merkezi

İstanbul

Sermayesi

10.300.000,00 YTL

Faaliyet Konusu

Sigortacılık

Denetçi ve Denetçilerin Adı ve Görev Süreleri veya Şirketin Personeli olup, olmadıkları

Şenol ÇUDİN 01.01.2008 – 31.12.2008
ONUR ONGAN 01.01.2008 – 31.12.2008
Denetçiler Ortak veya Şirketin personeli değildir.

Ortaklık hesapları, Defter ve belgeleri üzerinde yapılan incelemenin kapsamı, hangi tarihlerde inceleme yapıldığı ve varılan sonuç

Yasal Defter ve belgeler üzerinde 3 ayda bir yapılan incelemelerde kayıtların muntazam ve doğru olduğu görülmüştür.

Türk Ticaret Kanunu'nun 353. Maddesinin 1. Fıkrasının 3 numaralı bendi gereğince Ortaklık veznesinde yapılan sayımlar ve sonuçları

Şirket veznesi 3 ayda bir olmak üzere sayılmış ve mevcutlar ile defter kayıtlarının uygunluğu görülmüştür.

Türk Ticaret Kanunu'nun 353. Maddesinin 1. Fıkrasının 4 numaralı bendi gereğince yapılan inceleme tarihleri sonuçları

3 ayda bir yapılan incelemeler sonucunda işlemlerin usulüne uygun olduğu görülmüştür.

İhtikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler

İhtikal eden şikayet ve yolsuzluk yoktur.

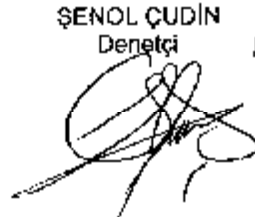
Atradius Credit Insurance N.V. Türkiye İstanbul Şubesi Müdürlüğü'nün 01.01.2008 – 31.12.2008 dönemi hesap işlemlerini Türk Ticaret Kanunu, ortaklığın Ana sözleşmesi ve diğer mevzuatı ile genel kabul görmüş muhasebe ilke ve standartlarına göre incelemiş bulunmaktayız.

Görüşlerimize göre içeriğini benimsediğimiz 31.12.2008 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, şubenin anılan tarihteki mali durumu 01.01.2008 – 31.12.2008 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını uygun ve doğru olarak yansıtmaktadır.

ONUR ONGAN
Denetçi



ŞENOL ÇUDİN
Denetçi



Deloitte.


Q-01

1. **Attestasi** yang diterbitkan oleh Deloitte Touche Tohmatsu & Co. (Indo) Pte. Ltd. ("ATK") pada tanggal 2009-12-31
untuk menyatakan bahwa laporan keuangan tersebut telah diperiksa dan dinyatakan sebagai laporan keuangan yang wajar
dan benar berdasarkan standar akuntansi yang berlaku di Indonesia yang diterbitkan oleh Ikatan Akuntan Indonesia
(IAI) dan tidak ada hal yang menyebabkan laporan keuangan tersebut tidak dapat dinyatakan sebagai laporan keuangan yang wajar

Attestasi ini dibuat pada

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU & CO. MEMBER OF DELLOITTE TOUCHE TOHMATSU

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**



Hironaka Kaito
Seorang Ahli Pajak, Manajemen, & MIMM

Risk Türleri Bazında Uygulanan Risk Yönetimi Politikaları

Sigorta ve finansal riskin yönetimi

Atradius Credit Insurance N.V.'nin Türkiye İstanbul şubesi, sigorta riskini, finansal riski veya her ikisini transfer eden sigorta poliçeleri düzenlemektedir. Şube, sigorta ve finansal riskin yönetimi ile iştigal etmektedir. Bu bölümde bu riskler ve Şirketin bu konudaki yönetim politikaları özetlenmektedir.

Sigorta riski

Sigorta ürünleri, özellikleri ve sigorta riskine duyarlılıkları

Kredi sigortalarında, müşterilerimizi ticari alacakların ödenmemesi riskine karşı sigortalarız. Sigorta poliçesinde teminat altına alınan zarar nedenleri poliçe bazında farklılaşmakla birlikte, her çeşit iflas şekillerini ve opsiyonel olarak da temerrüt teminatını içerir. Poliçeler, politik risk sebepleri arasında sayılan, transfer problemlerinden kaynaklanan ödenmeme riskini , ihracat/ithalat müsaadelerinin iptali ve kontrat şartlarının gerçekleştirilememesini içeren politik zarar nedenlerini de ihracat poliçeleri için geçerli olacak şekilde kapsar. Kredi sigortaları, ticari alacakların ticari ihtilaflar nedeniyle ödenmemesini halini kapsamaz. Her bir poliçe, poliçe sahibinin Atradius'un önceden onayı olmaksızın alıcılara sunabilecekleri maksimum kredi süresine sahiptir. Geleneksel kredi sigortalarında, negatif seçim riskini hafifletmek için tüm alıcı portföylerini içeren poliçeler düzenlenir. Burada bahsedilen alıcılar, Atradius'un kredi riskini sigortaladığı müşterilerinin/sigortalıların müşterileridir.

Poliçeler, genellikle üç yılı aşmayan bir süre için sabit bir vade için hazırlanır. Poliçelerde, sigorta şirketini "ahlaki tehlike-moral hazard" riskine karşı koruma amaçlı olarak ve riski sigorta şirketi için hafifleten sigortalı için "bir üzerinde taşıma-self retention " oranı belirlenir. Poliçelerde, azami tazminat sorumluluğu olarak bir limit belirlenmektedir. Müşteriler,alıcı üzerine tesis edilen kredi limitleri tahtında poliçede teminat altına alınır. Poliçelerin çoğunda müşterilere daha küçük tutarlar için kendi kredi limitlerini (küçük alıcılar limiti/takdir limiti) tesis etmeleri hakkı verilir. Diğer büyük kredi limitleri, Atradius tarafından onaylanıp kabul görmelidir. Kredi limitleri - müşteriye ödenecek hasar tutarını belirlediği gibi aynı zamanda herhangi bir alıcı için herhangi bir zamanda kredi limitini geri çekmek yoluyla- Atradius için önemli risk yönetim enstrümanı haline dönüşmektedir. Atradius, alıcının üzerinde taşınan risk için emin olmadığı durumlarda riski azaltmak amacıyla kredi limitini geri çekebilir ve genellikle Atradius bu hakkı alıcının artık ticari borçlarını ödeyemeyeceği ya da ödemeye niyeti olmadığı düşüncesinde olduğu durumlarda kullanır. Sigorta Şirketi, teminat altına alınan ülke koşullarını değiştirebileceği gibi, o ülkeyi teminat kapsamından çıkarabilir. Bu şekilde, sigorta şirketinin, politik riske maruz kalması önlenir.

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığından aldığımız 23.8.2007 tarihli ruhsatname ile Türkiye, İstanbul Şubemiz, 15 Haziran 2000 tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan İhracat ve Kredi Sigortası Genel Şartlarına tabi olarak çalışmaktadır.

Yetkiler ve risk yönetiřimi

Ticari Birimlerdeki personel, hangi poliçeleri düzenleyebileceklerini tanımlayan iyi tanımlanmış yetkilere sahiptir. Yetkiler genellikle dört göz (2 kişinin kontrolü) prensibini şart koşar. Poliçeler büyüdükçe, şartlar daha da farklılaşır. Poliçeler Şube Yöneticinin imzası ile birlikte; en büyük poliçeler için, hem bir ticari birimin Ticari Direktörünün hem de Pazarlama Başkanının (Chief Market Officer) imzalarını gerektirir.

Risk Hizmetlerindeki personel de alıcının limitini ve kimin hangi limiti imzalayabileceğini belirleyebilen iyi tanımlanmış yetkilere sahiptir. Tutarlar büyüdükçe, kararlar artan kademelerdeki bir ya da daha fazla imzayı gerektirir. Risk Hizmeti Merkezlerinin Direktörleri belli bir eşige kadar kapasitelerin ve bir başka daha düşük eşige kadar bireysel limitlerin altına imza atabilirler ve daima en az iki yetkili direktör imzası gereklidir. Bu limitler aşıldığında, Risk Servisi Merkezlerinin Yerel Kredi Komitesi karar verir. Yerel Kredi Komiteleri belirli limitlere kadar tutarların altına imza atabilirler. Bu limitler aşıldığında ise kararları Grup Kredi Komitesi alır. Bu nedenle Grup Kredi Komitesi, Yerel Kredi Komitelerinin her birinin üstünde olmak üzere, en yüksek nota sahip alıcılar da dahil olmak üzere, en büyük alıcılar için risk alma yetkisine sahiptir.

En büyük riskler üzerinde, Atradius reasürans yapısı tarafından ilave kontroller sağlanır. Belli bir limiti aşan riskler reasürörlerimiz tarafından özel kabule tabi olurlar.

Risk yönetimi araçları

Atradius maruz kalınan riski; karşı taraf (counter party), sektör ve ülke bazında izler. Atradius bu faaliyeti, tüm poliçelerin, tüm alıcıların ve tüm kredi limitlerinin bulunduğu Symphony isimli tek bir veri tabanı ile yönetir. Symphony adlı bu sistem, şirketin alıcı ya da alıcı grubu bazında global limitler belirlemesini sağlar. Symphony'den elde edilen yönetim bilgileri, şirketin riski, ülke, alıcının sektörü ya da sigortalının sektörü bazında ve birçok farklı yöntemle izlemesine imkan sağlar. Kayda değer risk tutarına haiz tüm alıcılar en az yıllık olarak incelenir. Atradius sürekli olarak, bilgi sağlayıcıları ile on-line bağlantılarla ve müşteri raporlarıyla negatif ödeme tecrübesi hakkında alıcılar üzerine bilgi alır. Alıcılara ait yeni bilgi bunu gerektirdiğinde gözden geçirilir. Atradius, dahili olarak tespit edilmiş bir limiti aşan riske sahip tüm alıcılara dahili kredi derecelendirme notu verir.

Reasürans

Atradius, reasüransı, hem kendi bilançosunun destekleyeceğinden daha fazla iş yapmak için sentetik sermaye kaynağı olarak, hem de kendi bilançosunu ve gelir tablosunu korumak için kullanır. 2008 ana tretesi %77,5 (2007: %80) *Kotpar tretesinden*, ve Atradius'un kendi konservasyonunu da koruyan bir dizi *Hasar Fazlası Tretelerinden* oluşmaktadır. Hasar Fazlası Tretelerinin attachment noktası, Atradius'un herhangi bir *alıcı grubuna* dair net konservasyonu 21 milyon €'yı (2007: 20 milyon €) aşmayacak şekilde düzenlenmiştir. Hasar Fazlası katmanlarının üst kısmı, yönetimin kanaatine göre, tek bir alıcının veya grubun ödeme yapamamasının, reasürans düşüldükten sonra 21 milyon €'dan (2007: 20 milyon €) fazla zarara yol açmasına çok uzak bir ihtimal kalacak şekilde seçilmiştir. Hasar Fazlası katmanlarının üst kısmı 2008 Hasar Fazlası tretelerine yükselmiştir.

Reasürans treteleri yıllık olarak yenilenir. Yenilemede Atradius, attachment noktaları, boyutları, ve Hasar Fazlası katmanlarının ikame sayısı dahil, tretelerin yapısını yeniden değerlendirir. Bu tercihleri belirlemede dikkate alınan birkaç husus vardır. Bunlar arasında, reasüransın sağladığı sentetik sermayenin, ekonomik sermaye modeli ile ölçülen maliyeti ve düşük de olsa, Hasar Fazlası kapsamının tükenmesi ihtimali de bulunur.

Atradius'un trete ortaklarına ilişkin olarak politikası, yalnızca yüksek kalitede ödeme/rating standardına sahip reasürörleri seçmektir. Normalde en az 'A' rating seviyesi aranır. Ratingi bu eşğin altındaki reasürörlerden uygun teminat vermesi istenir.

Konsantrasyon riski

Atradius birkaç şekilde: alıcı bazında, alıcı sektörü bazında, alıcı ülkesi bazında konsantrasyon riskine maruzdur. 2008 sonu itibariyle, poliçeler kapsamında belirlenen limitlerin toplamı itibariyle maruz olunan ve Toplam Potansiyel Risk (TPR) olarak anılan riskin toplamı 1.087.422.225 milyon YTL'dir. TPR maruz olunan gerçek riskin yaklaşık üst sınırdır, şu anlamda ki Atradius'un vermiş olduğu bir limit belli bir zaman noktasında kredi riskine sebebiyet vermeyebilir.

Hasar sıklığı ve şiddeti

Hasar sıklığı ve şiddeti çok sayıda faktörden etkilenmektedir. Genel olarak kredi riskini etkileyen faktörler bunlar arasındadır. Ülke ekonomisinin durumu, hasarın sıklığını ve şiddetini belirleyen önemli bir unsurdur. Etkisi ülke ve sektör bazında değişebilir. Ticari kredi riski için, müşterilerin davranışları da, örneğin ticari faaliyetlerinin içinde var olan riskler ve risk yönetim politikaları yoluyla hasar sıklığını ve şiddetini etkileyebilir. Özel olaylar (ör. Doğal afetler) tazminat taleplerinin sıklığına ve şiddetine etki edebilir. Ancak ekonomideki yapısal değişiklikler (ör. Düşük maliyetli ülkelerin üreticilerine ve Avrupa pazarlarına kolay erişim) de aynı şekilde etki edebilir. Özel olayların ve yapısal değişikliklerin bu bakımdan ne derece ilgili olduğu zaman içinde farklılık gösterir. Ek olarak, Atradius'un sağladığı politik risk teminatının kapsamı da, kendi hasar frekans ve şiddetine dair kendine özgü dinamiklerine sahiptir.

Finansal Risk

Atradius temelde bilanço pozisyonları üzerinden finansal riske maruzdur. Özellikle ana finansal risk, finansal varlıklarının getirisinin, sigorta kontratlarından doğan yükümlülüklerini fonlamaya yeterli olmamasıdır. Bu finansal riskin çekirdek bileşenleri kredi riski, likidite riski ve piyasa riskidir.

- **Kredi riski** müşterilerin veya karşı tarafın temerrüt durumundan ya da not indiriminden kaynaklanan zarar etme riskidir ve kredi riskine maruz pozisyon üzerinden, ödeme riski üzerine etki eder.
- **Likidite riski** Atradius'un muaccel olduğunda, makul bir maliyette ödeme yükümlülüklerini karşılayamamasıdır.
- **Piyasa riski**, faiz oranları, döviz kurları ve hisse senedi fiyatları gibi piyasa değişkenlerindeki olumsuz hareketlerden doğan risktir.

Bu riskler, faiz oranına duyarlı pozisyonlardan, kredi riskine maruz olmaktan, özvarlık enstrümanlarından ve nakit akımı yapılarından kaynaklanır çünkü bunlar genel likidite pozisyonu etkileyebilir.

Kredi riski

Grup, bir karşı tarafın, vadesi geldiğinde meblağı tam olarak ödeyememe riski olan, kredi riskine maruzdur. Şubenin kredi riski aldığı önemli alanlar:

- Reasürörlerin sigorta sorumluluğundan payları,
- halihazırda ödenmiş tazminatlara ilişkin olarak reasürörlerin ödemesi gereken meblağ,
- sigorta poliçe sahiplerinin ödemesi gereken meblağ,
- sigorta aracılarının ödemesi gereken meblağ, ve
- türev işlemlerine ve sabit getirili menkul kıymetlere ilişkin olarak karşı-taraf riskidir.

Grup, üstlendiği kredi riskinin düzeylerini, tek bir karşı-taraftaki veya karşı-taraf gruplarındaki coğrafi ve sektör segmentlerindeki riskine limitler koyarak yapılandırmaktadır. Bu riskler yıllık veya daha sık gözden geçirmeye tabidir. Kategori ve bölge bazında kredi riskinin düzeyi ile ilgili limitler her çeyrekte Risk Stratejisi Yönetim Kurulu tarafından onaylanır.

Sigortalılar ve brokerlar gibi iş ortakları üzerindeki kredi riski yakından izlenir. Şüpheli alacak karşılıkları düzenli olarak tetkik edilir ve güncellenir.

Likidite riski

Atradius, tazminatlar, reasürans akışları ve faaliyet giderleri gibi kalemleri fonlamak için sürekli likidite ihtiyacı içindedir. Primler, ücretler, yatırım gelirleri, reasürans akışı girişleri ve istirdatlar Grubun sürekli likidite ihtiyaçlarını karşılamada kullanılan ana likidite kaynaklarıdır.

Atradius, yükümlülüklerini vadesi geldiğinde makul bir maliyetle ödemesine yetecek kadar nakit olmaz ise likidite riskine maruz olur. Nakit girişinde düşüş veya nakit çıkışındaki artış veya ikisinin bir bileşimi gibi, kısa vadeli büyük ölçekli dalgalanmalar ortaya çıkarsa Atradius için likidite riski doğabilir. Likidite riski Grup düzeyinde, yerel operasyonlarla sıkı koordinasyon içerisinde yönetilmektedir.

Şube, Atradius Grubunun nakit havuzuna dahildir ve sadece bu nedenle Atradius Grubunun likidite riskine dahildir.

Piyasa riski

Piyasa riski, Atradius'un değerinin, maruz olduğumuz piyasa riski bileşenlerinin yani döviz kurlarının, faiz oranlarının ve hisse senedi fiyatlarının etkilediği hareketlerden olumsuz etkilenme riskidir. Atradius'un muhasebe ve ekonomik değeri piyasa dalgalanmalarına bağlıdır. Atradius bu risklere temelde bilanço pozisyonları üzerinden maruzdur. Şube için döviz kuru riski önemsizdir.

Atradius, bu piyasa risklerinin varlıkları ve yükümlülükleri üzerindeki net etkisini saptamak ve ölçmek için Grup düzeyinde Aktif-Pasif Yönetimi (APY) süreci kullanmaktadır.

Sermaye Yönetimi

Şube, Atradius Grubunun sermaye yönetimine dahildir. Bu bölümde Atradius'un Grubun sermayesini nasıl yönettiği konusu özetlenmektedir.

Grubun sermayeye ilişkin hedefleri, politikaları ve süreçleri

Grup tarafından, hem muhabetel hem de ekonomik perspektiften kullanılabilir sermayeyi ölçmek ve yönetmek için bir Aktif-Pasif Yönetimi ('APY') süreci kullanılmaktadır. Grup, sermaye yeterliliğini her zaman sağlamak üzere sermayesini aktif olarak yönetmek için, ilgili idari otoritelerin ve kredi derecelendirme kuruluşlarının borç ödeme gücü hesaplama modellerini kullanmaktadır. Grubun politikası her zaman ilgili idari otoritelerin koyduğu asgari sermaye yeterliliğinin üzerinde yeterince fazlayı korumaktır.

Grup, sermaye yeterliliğine dair dışarıdan empoze edilen düzenlemelere ve içeriden empoze edilen zorunluluklara sürekli ve tam riayeti sağlamak için gerekli testleri prosedürlerine yerleştirmiştir. Bu sürekli riayet:

- APY sürecini kullanarak;
- hem kullanılabilir hem de zorunlu sermayeyi etkiledikleri için, gelecekte yeni işlere yapılması beklenen yatırımlar, gelirler, tazminatlar, reasürans beklentileri, temettüler gibi iş beklentileri ile ilgili görüşü birleştirerek;
- kazançları ve özkaynak yedeklerini etkiledikleri için, beklenen getiriler, volatilitte ve korelasyonlar gibi sermaye piyasası beklentilerini dikkate alarak sağlanmaktadır.

Büyük zarar veren olayların benzetimi yapılarak mevcut veriler üzerinde stres testleri uygulanmakta ve bu stres testleri ile sürekli sermaye yeterliliğinin değerlemesi yapılmaktadır. Her zaman sermaye yeterliliğini korumak için, sıkı zorunlulukların üzerinde, Grubun işlerini normal seyirde sürdürme kabiliyetini etkilemeyecek kadar sermaye tamponu tutulmaktadır.