



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

2010 Faaliyet Raporu

İçindekiler

İÇİNDEKİLER	2
BİLANÇO.....	3
GELİR TABLOSU	6
ŞUBE İLE İLGİLİ GENEL BİLGİLER	7
FİNANSAL GÖSTERGELER	9
31 ARALIK 2010 İTİBARIYLA ORGANİZASYON ŞEMASI	10
DELOİTTE - UYGUNLUK GÖRÜŞÜ	12
MÜDÜRLER KURULU VE YÖNETİM.....	13
<i>Müdürler Kurulu</i>	13
<i>Yönetim</i>	14
<i>Denetçiler</i>	15
İNSAN KAYNAKLARI UYGULAMALARI:	16
FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER:	17
RAPORLAR - DENETÇİ VE BAĞIMSIZ DENETİM:	18
RİSK TÜRLERİ BAZINDA UYGULANAN RİSK YÖNETİMİ POLİTİKALARI.....	21
<i>Sigortalama riski</i>	21
<i>Finansal Risk</i>	24
SERMAYE YÖNETİMİ	25

Bilanço

VARLIKLAR	31.12.2010	31.12.2009
	TL	TL
I. CARİ VARLIKLAR		
A. Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	5.465.417	4.854.238
1. Bankalar	5.465.417	4.854.238
B. Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	8.101.731	8.831.112
1. Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	8.101.731	8.831.112
C. Esas Faaliyetlerden Alacaklar	1.916.430	1.815.513
1. Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	1.916.430	1.815.513
D. İlişkili Taraflardan Alacaklar	773	0
1. Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar	773	0
E. Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	219.542	233.547
1. Gelecek Aylara Ait Giderler	176.377	185.764
2. Tahakkuk Etmiş Faiz Ve Kira Gelirleri	43.165	47.783
I. Cari Varlıklar Toplamı	15.703.893	15.734.410

VARLIKLAR	31.12.2010	31.12.2009
	TL	TL
II. CARİ OLMAYAN VARLIKLAR		
A. Esas Faaliyetlerden Alacaklar	373.061	0
1. Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	373.061	0
B. İlişkili Taraflardan Alacaklar	245.397	0
1. Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar	245.397	0
C. Diğer Alacaklar	411	411
1. Verilen Depozito ve Teminatlar	411	411
D. Maddi Varlıklar	29.844	59.654
1. Demirbaş Ve Tesisatlar	144.042	144.042
2. Birikmiş Amortismanlar (-)	(114.198)	(84.388)
E. Gelecek Yıllara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	25.935	5.018
1. Gelecek Yıllara Ait Giderler	25.935	5.018
F. Diğer Cari Olmayan Varlıklar	71.637	76.226
1. Ertelemiş Vergi Varlıkları	71.637	76.226
II. Cari Olmayan Varlıklar Toplamı	746.285	141.309
Varlıklar Toplamı (I+II)	16.450.178	15.875.719

YÜKÜMLÜLÜKLER		31.12.2010	31.12.2009
		TL	TL
III. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
A. Esas Faaliyetlerden Borçlar		279.520	736.894
1. Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		279.520	736.894
B. İlişkili Taraflara Borçlar		849.023	589.510
1. Ortaklara Borçlar		769.175	0
2. Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		79.848	589.510
C. Sigortacılık Teknik Karşılıkları		329.290	793.690
1. Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net		250.523	278.164
2. Devam Eden Riskler Karşılığı - Net		0	213.979
3. Muallak Hasar Ve Tazminat Karşılığı - Net		58.924	257.711
4. İkramiye Ve İndirimler Karşılığı - Net		19.843	43.836
5. Diğer Teknik Karşılıklar - Net		0	0
D. Ödenecek Vergi Ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları		87.874	63.540
1. Ödenecek Vergi Ve Fonlar		0	0
2. Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri		28.925	41.586
3. Ödenecek Diğer Vergi Ve Benzeri Yükümlülükler		58.949	21.954
E. Gelecek Aylara Ait Gelirler Ve Gider Tahakkukları		462.169	524.829
1. Gelecek Aylara Ait Gelirler		255.248	283.046
2. Gider Tahakkukları		206.921	241.783
F. Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		3.357	75.633
1. Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler		3.357	75.633
III. Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı		2.011.233	2.784.096

YÜKÜMLÜLÜKLER		31.12.2010	31.12.2009
		TL	TL
IV. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER			
A. Esas Faaliyetlerden Borçlar		266.286	8.185
1. Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		266.286	8.185
B. İlişkili Taraflara Borçlar		5.540.509	4.334.502
1. Ortaklara Borçlar		5.397.324	4.334.502
2. Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		143.185	0
C. Sigortacılık Teknik Karşılıkları		367.398	110.613
1. Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net		36.167	7.007
2. Diğer Teknik Karşılıklar - Net		331.231	103.606
D. Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar		16.148	14.668
1. Kıdem Tazminatı Karşılığı		16.148	14.668
E. Gelecek Yıllara Ait Gelirler Ve Gider Tahakkukları		36.848	7.131
1. Gelecek Yıllara Ait Gelirler		36.848	7.131
IV. Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı		6.227.189	4.475.099

ÖZSERMAYE	31.12.2010	31.12.2009
	TL	TL
V. ÖZSERMAYE		
A. Ödenmiş Sermaye	13.800.000	10.300.000
1. (Nominal) Sermaye	13.800.000	10.300.000
B. Sermaye Yedekleri	0	3.500.000
1. Diğer Sermaye Yedekleri	0	3.500.000
C. Kar Yedekleri	48.926	78.264
1. Finansal Varlıkların Değerlemesi	48.926	78.264
D. Dönem Net Karı	(375.430)	(2.344.546)
1. Dönem Net Zararı (-)	(375.430)	(2.344.546)
E. Geçmiş Yıllar Zararları (-)	(5.261.740)	(2.917.194)
1. Geçmiş Yıllar Zararları	(5.261.740)	(2.917.194)
V. Özsermaye Toplamı	8.211.756	8.616.524
Yükümlülükler Toplamı (III+IV+V)	16.450.178	15.875.719

Gelir Tablosu

	31.12.2010	31.12.2009
	TL	TL
I. TEKNİK BÖLÜM		
A. Hayat Dışı Teknik Gelir	1.280.553	759.890
1. Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	1.280.553	759.890
1.1. Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	1.068.093	762.268
1.2. Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)	(1.519)	211.601
1.3. Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)(+/-)	213.979	(213.979)
B. Hayat Dışı Teknik Gider(-)	(1.472.474)	(3.087.608)
1. Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	183.940	(1.878.375)
1.1. Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	(14.847)	(2.315.393)
1.1.1. Brüt Ödenen Hasarlar (-)	(65.988)	(10.290.634)
1.1.2. Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı (+)	51.141	7.975.241
1.2. Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	198.787	437.018
1.2.1. Muallak Hasarlar Karşılığı (-)	883.501	1.942.306
1.2.2. Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı (+)	(684.714)	(1.505.288)
2. İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	23.993	251.053
2.1. İkramiye ve İndirimler Karşılığı (-)	46.000	529.338
2.2. İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı (+)	(22.007)	(278.285)
3. Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	(227.625)	7.981
4. Faaliyet Giderleri (-)	(1.452.782)	(1.468.267)
C. Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A - B)	(191.921)	(2.327.718)
II. TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM		
D. Yatırım Gelirleri	610.760	865.927
1. Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	0	0
2. Finansal Yatırımların Değerlemesi	422.066	771.714
3. Kambiyo Karları	188.694	94.213
E. Yatırım Giderleri (-)	(823.971)	(665.063)
1. Yatırımlar Değer Azalışları (-)	(54.967)	0
2. Kambiyo Zararları (-)	(739.194)	(638.002)
3. Amortisman Giderleri (-)	(29.810)	(27.061)
F. Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar (+/-)	29.702	(217.692)
1. Karşılıklar Hesabı (+/-)	(1.480)	0
2. Reeskont Hesabı (+/-)	(12.572)	(6.889)
3. Ertelemiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	0	65.974
4. Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü Gideri (-)	(11.924)	
5. Diğer Gelir ve Karlar	7.660	872
6. Diğer Gider ve Zararlar (-)	48.018	(277.649)
Dönem Net Karı veya Zararı (I+II)	(375.430)	(2.344.546)

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 2010 itibarıyla, Türkiye’deki Atradius Credit Insurance N.V. İstanbul Şubesinin ödenmiş sermayesi 13.800.000 TL olup 1 TL nominal değerde 13.800.000 adet hisseden oluşmaktadır.

Şirket’in ana hissedarı, Şirket’in çıkarılmış sermayesinin % 100’üne sahip Atradius Credit Insurance N.V., Hollanda’dır.

Şirket’in 21 Aralık 2009 tarihli sermaye artışına yönelik yönetim kurulu kararına istinaden Hazine Müsteşarlığı’na yapmış olduğu başvuru, 22 Ocak 2010 tarihinde kabul edilmiş ve Şirket’in 10.300.000 TL olan sermayesinin 3.500.000 TL arttırılarak 13.800.000 TL’ye çıkartılması 5 Şubat 2010 tarihli ticaret sicilinde yayımlanarak tescil olmuştur.

HİSSEDARLAR	31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Pay Oranı	Pay Tutarı	Pay Oranı	Pay Tutarı
	%	TL	%	TL
Atradius Credit Insurance N.V. Netherlands	100	13.800.000	100	10.300.000
Toplam	100	13.800.000	100	10.300.000

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 2010 itibariyle ortaklık yapısı (rakamlar yuvarlanmıştır)	Ortaklık Oranı
	%
Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.*	64,23
Grupo Catalana Occidente, S. A.	26,66
INOC, S. A.	9,11
Toplam	100,00

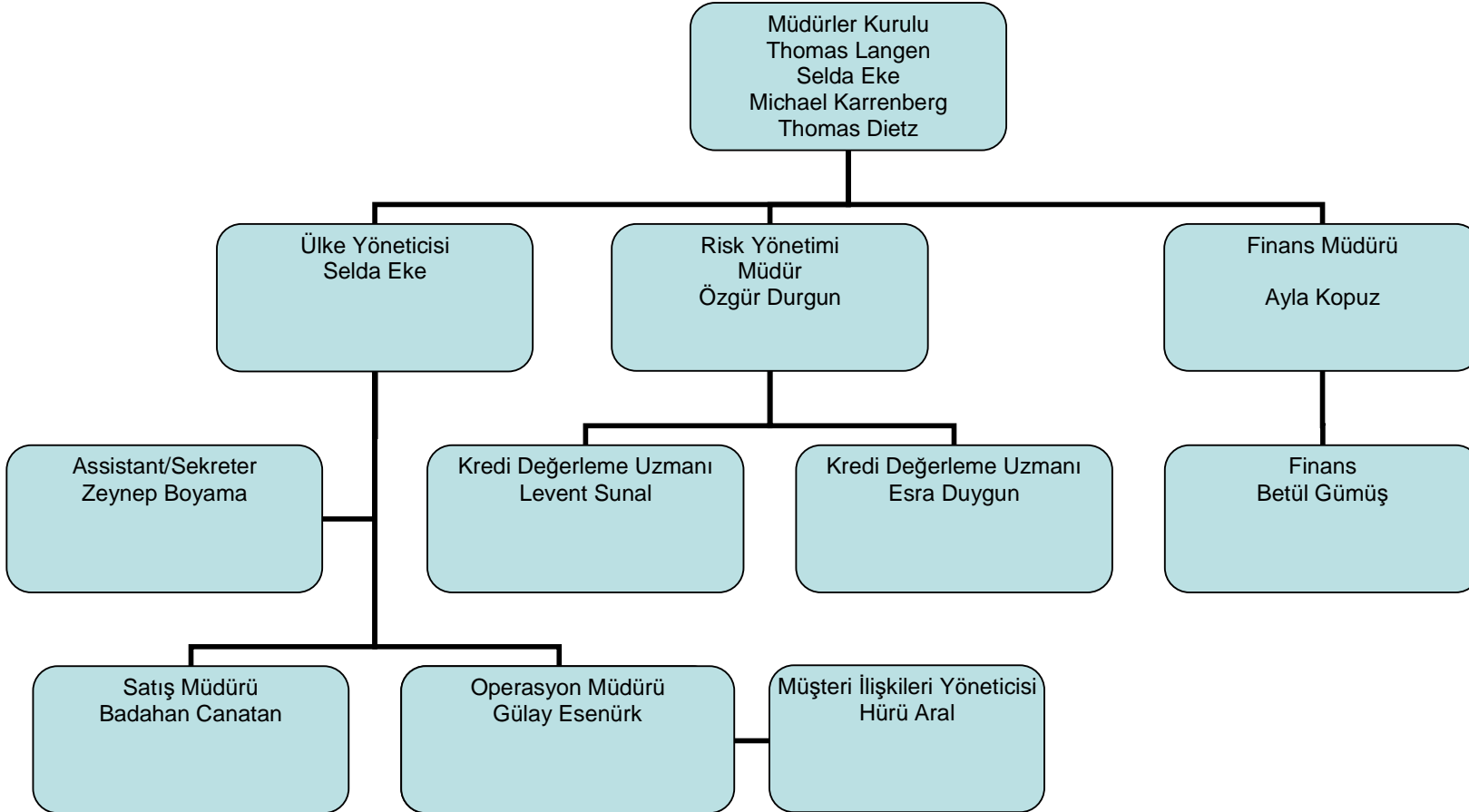
(*) Borsa kayıtlı İspanyol şirketi Grupo Catalana Occidente, S.A., Grupo Compañía Española de Crédito y Caución, S.L.'nin sermayesinde %73,84 direkt paya sahip olmuştur ve INOC S.A.'nın sahip olduğu Atradius N.V. hisselerinde % 9,11 satınalma opsiyonu bulunmaktadır.

31/05/2010 tarihinde Grupo Catalana Occidente, S.A. ve INOC, S.A., Atradius N.V. ortaklığında Swiss Reinsurance Company, DB Equity S.à.r.l ve Sal. Oppenheim jr. & Cie.KgaA şirketlerine ait olan paylarını %35,77 olmak üzere satın alınması sonuçlanmıştır. Bu işlemin sonucunda Grupo Catalana Occidente, S.A, Atradius N.V.'nin sermayesinde %26,66 direkt paya sahip ve Grupo Compañía Española de Crédito y Caución S.L. %64,23, INOC, S.A. ise %9,11 paya sahip olmuştur.

Finansal Göstergeler

	2010	2009
	TL	TL
Toplam Prim Üretimi	5.098.037	3.780.590
Toplam Teknik Kar	(191.921)	(2.327.718)
Toplam Aktifler	16.450.178	15.875.719
Ödenmiş Sermaye	13.800.000	10.300.000
Özkaynak	8.211.756	8.616.524
Net Kar / Zarar	(375.430)	(2.344.546)

31 Aralık 2010 itibarıyla Organizasyon Şeması



Personel Sayısı, Faaliyetler ve Teknik Sonuçlar

Őbenin ana kuruluş ilkesi kredi sigortası hizmetleri sunmaktır. Yerel tedarikçilere kendi yurt içi ve uluslararası alacakları için kredi sigortası ürünleri sunmaktadır.

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

31 Aralık 2010 itibarıyla personelin toplam sayısı 8 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 2010'da sona eren dönemde realize edilen toplam brüt prim retimi 5.098.037 TL'dir. Şirket, dönem içindeki 1.472.474 TL tutarında yüksek teknik gider sonucu, 191.921 TL tutarında yüksek teknik zarar kaydetmiŐtir. 31 Aralık 2010 itibarıyla, kredi alacaklarının sigortası için verilen toplam teminat tutarı 3.374.327.722 TL'dir.

Deloitte - Uygunluk Görüşü

Deloitte

DRT Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik A.Ş.
Sun Plaza
Bilim Sok. No:5
Maslak, Şişli 34398
İstanbul, Türkiye

Tel : +90 (212) 366 6000
Fax : +90 (212) 366 6010
www.deloitte.com.tr

YILLIK FAALİYET RAPORU

Uygunluk Görüşü

Atradius Credit Insurance N.V. Türkiye / İstanbul Şubesi Müdürler Kurulu'na;

Atradius Credit Insurance N.V. Türkiye / İstanbul Şubesi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2010 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 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, gördüğümüzün 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 2010 tarihi itibarıyla 5684 sayılı Sigortacılık 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 LIMITED**



Hasan Kılıç
Sorumlu Ortak Başdenetçi, SMMM
İstanbul, 31 Mayıs 2011

Müdürler Kurulu ve Yönetim

2010 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 Risk Yönetimi 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. Çalışma hayatına 1989 yılında Chemical Mitsui Bank A.Ş.'de Kurumsal Krediler ve Kurumsal Pazarlama Departmanında uzman olarak çalışmaya başlamıştır. Daha sonra Credit Lyonnais Bank Türkiye İstanbul Şubesinde Krediler ve Pazarlama Müdürlüğü yapmıştır. Akabinde Koçbank Altunizade şubesinde, Kurumsal Şube Müdürlüğü yapmıştır. Halkbankası Anadolu Yakası Kurumsal Şube Müdürlüğünü yaptıktan sonra, Fortis Emeklilik A.Ş'de Kurumsal Satış Müdürlüğü görevinde bulunmuştur Yaşar Holding A.Ş'de Finansal İlişkiler Koordinatörlüğü görevinde de bulunan 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. Kariyerine 1988 yılında Bank Indosuez Türkiye Şubesinde Operasyon Bölümünde başlamıştır. Daha sonra sırasıyla WLB Türkiye Şubesi ve Ing Bank Türkiye Şubesinde Operasyon Bölümünde 1988- 2001 yılları arasında Yöneticilik yapmıştır. Ocak 2008’den itibaren Atradius Türkiye İstanbul Şubesinde , Polişe Yönetimi Departmanında çalışmaya başlamış olup Ekim 2008’den itibaren Operasyon Müdürü olarak görev almaktadır.

Sn. Özgür Durgun

1998’de Anadolu Üniversitesi İktisadi İdari Bilimler Fakültesi İşletme bölümünden mezun olmuştur. 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 İşletme (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. Ayla Kopuz

2001 yılında Köln Teknik Üniversitesi Ekonomi bölümünden mezun olmuştur. 2001–2005 yıllarında çeşitli şirketlerde Muhasebe bölümünde çalışmış, 2005 yılından bu yana ise Atradius Credit Insurance N.V. de çalışmaktadır. Kuruluş aşamasından beri Türkiye Şubesinin Finans Müdürüdür.

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 2010 itibarıyla personel sayısı 8'dir.

Personelin Eğitim Düzeyi:

Üniversite mezunu : 4

Master derecesi : 4

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	2010	2009
	%	%
1. Sermaye Yeterliliğine İlişkin Oranlar		
Alınan Primler(Brüt)/Özkaynaklar	62,08	43,88
Özkaynaklar/Toplam Aktifler	49,92	54,27
Özkaynaklar/Teknik Karşılıklar(Net)	1.178,68	952,84
2. Aktif Kalitesi ve Likiditeye İlişkin Oranlar		
Likit Aktifler / Toplam Aktifler	674,57	86,20
Likidite Oran	498,11	382,41
Cari Oran	780,81	565,15
Prim ve Reasürans Alacakları/Toplam Aktif	11,44	11,44
3. Faaliyet Oranları		
Konservasyon Oranı	22,50	22,50
Tazminat Tediye Oranı	1,29	272,20

Raporlar - Denetçi ve Bağımsız Denetim:

DENETÇİ RAPORU

ATRADIUS CREDIT INSURANCE N.V. Türkiye İstanbul Şubesi

ŞUBENİN;	
Ünvanı	ATRADIUS CREDIT INSURANCE N.V. Türkiye İstanbul Şubesi
Merkezi	İstanbul
Sermayesi	13.800.000,00 TL
Faaliyet Konusu	Sigortacılık
Denetçi ve Denetçilerin Adı ve Görev Süreleri veya Şirketin Personeli olup, olmadıkları	Şenol ÇUDİN 01.01.2010-31.12.2010 Onur ONGAN 01.01.2010-31.12.2010 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.
İntikal eden şikayet ve yolsuzluklar ve bunlar hakkında yapılan işlemler	İntikal eden şikayet ve yolsuzluk yoktur.

Atradius Credit Insurance N.V. Türkiye İstanbul Şubesi Müdürlüğü'nün 01.01.2010 - 31.12.2010 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 31.12.2010 tarihi itibarıyla düzenlenmiş bilanço, şubenin anılan tarihteki mali durumunu 01.01.2010 - 31.12.2010 dönemine ait gelir tablosu, anılan döneme ait faaliyet sonuçlarını uygun ve doğru olarak yansıtmaktadır.

ONUR ONGAN
Denetçi

ŞENOL ÇUDİN
Denetçi

ŞENOL ÇUDİN
Yeminli Mali Müşavir
Sicil No: 06102024-1209

ATRADIUS CREDIT INSURANCE N.V. TÜRKİYE / İSTANBUL ŞUBESİ

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Atradius Credit Insurance N.V. Türkiye / İstanbul Şubesi Yönetim Kuruluna,

1. Atradius Credit Insurance N.V. Türkiye / İstanbul Şubesi (“Şirket”) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla hazırlanan ve ekte yer alan bilançosunu, aynı tarihte sona eren yıla ait gelir tablosunu, özsermaye değişim tablosunu ve nakit akış tablosunu, önemli muhasebe politikalarını özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak Şirket Yönetiminin Sorumluluğu:

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

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu:

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

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

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

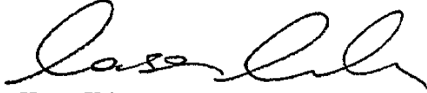
Deloitte.

Görüş:

4. Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Atradius Credit Insurance N.V. Türkiye / İstanbul Şubesi'nin 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartları (bkz. 2 no'lu dipnot) çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

İstanbul, 11 Mart 2011

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.
Member of DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED



Hasan Kılıç
Sorumlu Ortak Başdenetçi, SMMM

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.

Sigortalama riski

Sigorta ürünleri, özellikleri ve sigorta riskine duyarlılıkları

Kredi sigortalarında, müşterileri ticari alacakların ödenmemesi riskine karşı sigortalıyız. Sigorta poliçesinde teminat altına alınan zarar nedenleri poliçe bazında farklılaşmakla birlikte, her çeşit iflas şekillerini ve opsiyonel olarak da temerrüt teminatını içermektedir. 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, Atradius'un önceden onayı olmaksızın poliçe sahibinin 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 riski sigorta şirketi için hafifleten sigortalı üzerinde kalan "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 konusunda 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 önlenebilir.

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığından alınan 23.8.2007 tarihli ruhsatname ile Türkiye, İstanbul Şubesi, 15 Haziran 2000 tarihi itibarıyla yürürlükte bulunan ve 1 Şubat 2009 tarihi itibarıyla tadil edilen Kredi Sigortası Genel Şartlarına tabi olarak çalışmaktadır.

Yetkiler ve risk yönetimi

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; büyük tutarlı poliçeler için, Ticari Birimin Ticari Direktörünün yada Pazarlamadan Sorumlu Yürütme Kurulu Üyesinin (Chief Market Officer) imzalarını gerektirebilir.

Risk Hizmetlerindeki personel de alıcının limitini ve kimin hangi limiti imzalayabileceğini belirleyebilen iyi tanımlanmış yetkilere sahiptir. Tutarlar büyüdükçe, kararlar artan kademlerdeki 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 reasürör tarafından özel kabule tabi olurlar.

Risk yönetimi araçları

Atradius maruz kalınan riski; karşı taraf riski (counter party), sektör ve ülke riski 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. 2010 ana tretesi %77,5 (2009: %77,5) *Kotpar tretesinden*, ve Atradius'un kendi konservasyonunu da koruyan bir dizi *Hasar Fazlası Tretelerinden* oluşmaktadır. Hasar Fazlası Tretelerinin ulaşım noktası, Atradius'un herhangi bir *alıcı grubuna* dair net konservasyonu 15,8 milyon €'yı (2009: 21 milyon €) aşmayacak şekilde düzenlenmiştir. Hasar Fazlası katmanlarının üst kısmı, yönetimin kanaatine göre, tek bir alıcının veya grubun ödeme yapamamasının, reasürans düşüldükten sonra 315 milyon €'dan fazla zarara uğrama ihtimali çok uzak kalacak şekilde seçilmiştir.

2010 ve 2009 yılına ilişkin kotpar treteleri Eşelli Komisyon anlaşması ihtiva etmektedir. Atradius için reasürörler tarafından ödenen sedan komisyonu devredilen primlerin hasar oranına bağlı olmasıyla sonuç olarak Atradius'un hasar oranını etkileyen riskler ödenen sedan komisyonları da etkileyecek olmasından dolayı değişken olarak büyüyen bir risk teşkil edecektir.

Reasürans treteleri yıllık olarak yenilenir. Yenilemede Atradius, ulaşım 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 eşikğin altındaki reasürörlerden uygun teminat vermesi istenir.

Konsantrasyon riski

Atradius birkaç şekilde: alıcı bazında, alıcı sektörü bazında, alıcı ülkesi bazında konsantrasyon riskine maruzdur. 2010 sonu itibarıyla, poliçeler kapsamında belirlenen limitlerin toplamları itibarıyla maruz olunan ve Toplam Potansiyel Risk (TPR) olarak anılan riskin toplamı 1.390.638.782 milyon TL'dir. TPR maruz olunan gerçek riskin yaklaşık üst sınırıdır, 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, karşı tarafın (counter party), vadesi geldiğinde borcunu 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 ve 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 nakdi 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, temettüleri gibi iş beklentileri ile ilgili görüşü birleştirerek;
- kazançları ve özkaynak yedeklerini etkiledikleri için, beklenen getiriler, volatiliteler ve korelasyonlar gibi sermaye piyasası beklentilerini dikkate alınmaktadır.

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.