

**VHV REASÜRANS ANONİM ŞİRKETİ**  
**2019 YILI YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**Sayın Ortaklarımız,**

Şirketimizin 2019 yılı faaliyet sonuçlarını içeren yönetim kurulu raporunu inceleme ve onaylarınıza sunarız.

**1. GENEL BİLGİLER**

<b>Şirketin</b>	
Ticaret Unvanı	: <b>VHV Reasürans Anonim Şirketi</b>
Ticaret Sicil numarası	: 979611
Merkezi	: Büyükdere Caddesi No. 127 Astoria Kuleler B Blok Kat. 11 Esentepe Şişli İstanbul
İnternet Sitesi	: <a href="http://www.vhvre.com">www.vhvre.com</a>
Şube	: -
Üst düzey yöneticileri ve personel sayısı	: Thomas Horst Voigt - Yönetim Kurulu Başkanı Dietrich Werner - Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Maximilian Georg Ferdinand Stahl - Yönetim Kurulu Üyesi Dr. Gülen Özaktürk - Yönetim Kurulu Üyesi Fatih Ağacık - Yönetim Kurulu Üyesi Hasan Okan Utkueri - Yönetim Kurulu Üyesi

**1.1. Faaliyet Konumuz**

Şirketimizin başlıca kuruluş amacı, reasürans alanında faaliyet göstermektir. Şirket, esas sözleşmesi gereği yurt içinde ve yurt dışında yapılmasında yasal olarak sakınca bulunmayan reasürans hizmetlerini sunabilir.

**1.2. Sermaye Yapımız, Hesap Dönemi İçerisindeki Değişiklikler ve İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar**

Şirketimiz 100.000 TL Türk Lirası değerinde sermaye ile kurulmuştur. Şirketimizin kuruluş sermayesi her biri 1,00 Türk Lirası değerinde 100.000 paya ayrılmıştır ve bu pay bedellerinin tamamı Şirketimizin tek pay sahibi olan VHV Allgemeine Versicherung AG tarafından nakden taahhüt edilmiş ve ödenmiştir.

İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 12 Şubat 2016 tarihinde tescil edilen, 05 Ocak 2016 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı ile Şirketimizin sermayesi 65.955.271,89 Türk Lirası'na çıkarılmıştır. Artırılan pay bedellerinin tamamı Şirketimizin tek pay sahibi olan VHV Allgemeine Versicherung AG tarafından nakden taahhüt edilmiş ve ödenmiştir.

Sermaye artırımını sebebiyle Şirketimizin pay sahipliği yapısında herhangi bir değişiklik gerçekleşmemiştir.

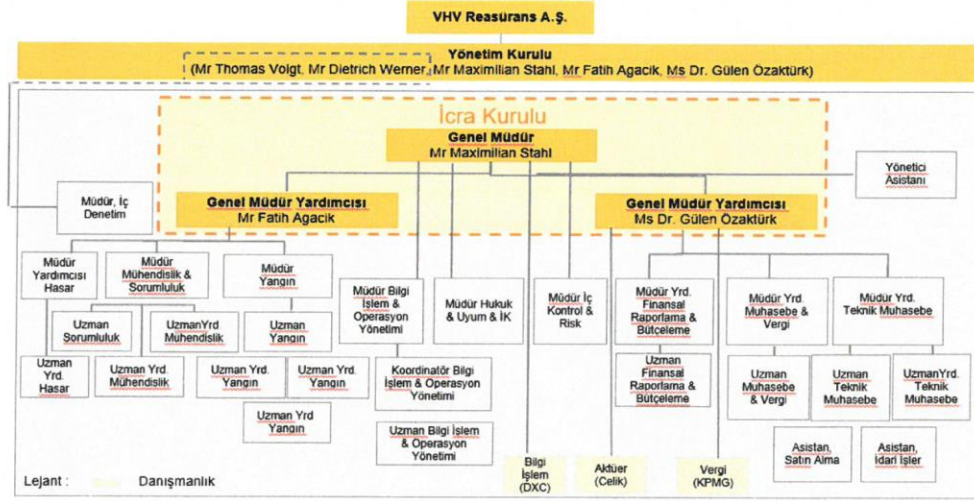


### 1.3. Ortaklık Yapısı

31 Aralık 2019 tarihi itibari ile Şirketimizin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Pay Sahibi	Pay Adedi	Pay Değeri (TL)	Oran (%)
VHV Allgemeine Versicherung AG	65.955.271	65.955.271,89	100
<b>TOPLAM</b>	<b>65.955.271</b>	<b>65.955.271,89</b>	<b>100</b>

### 1.4. Organizasyon Yapısı



### 1.5. Yönetim Kurulu Üyeleri, Üst Düzey Yöneticiler ve Personel Sayısı

Şirketimizin yönetim kurulu üyeleri: Thomas Horst Voigt, Dietrich Werner, Maximilian Georg Ferdinand Stahl, Dr. Gülen Özaktürk, Fatih Ağacık ve Hasan Okan Utkueri olup, üst düzey yöneticileri: Maximilian Georg Ferdinand Stahl, Dr. Gülen Özaktürk ve Fatih Ağacık'tır.

Şirketimizin 2019 yılı sonu itibarıyla personel sayısı 30'dur.

### 1.6. Denetçiler

Yönetim Kurulu, 14 Şubat 2019 tarihli ve 2019/01 numaralı Yönetim Kurulu kararı ile bağımsız denetçi olarak Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'yi atamıştır.

### 1.7. Şirket ile İşlem Yapma Yasağı

Yoktur.

*Handwritten signature: M. Özaktürk*

**2. YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR**

**2.1. Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kâr payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarları**

31 Aralık 2019 itibarıyla üst yöneticilere ödediği ücret toplam 874.544 TL'dir.

**2.2. Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile ayni ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatların toplam tutarlarına ilişkin bilgiler**

Yoktur.

**3. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI**

Yoktur.

**4. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER**

**4.1. Şirketin ilgili hesap döneminde yapmış olduğu yatırımlara ilişkin bilgiler**

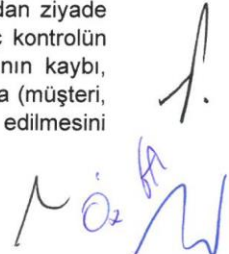
Şirket, faaliyetlerini ve bu faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamak adına çeşitli yatırımlar yapmıştır. Şirket, Bilgi teknolojileri alanında oldukça gelişmiş teknik altyapıya sahip, uluslararası reasürans pazarının ana oyuncularından kabul görmüş ve halihazırda kullanılan Sigortacılık- Reasürans programı (SICS) ve kurumsal kaynak planlama programı olan SAP sistemlerini kurmuş ve bu sistemler arasında entegrasyon projesini başarıyla hayata geçirmiştir. Şirket, UFRS 17 projesine başlamış ve ayrıca çalışanlarının etkinlik ve verimliliğini arttırmak adına, gerek sektörün geneline hitap eden alanlarda gerekse çalışanların kendi uzmanlık alanlarında çeşitli eğitim olanakları sağlamıştır.

**4.2. Şirketin iç kontrol sistemi ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü**

Şirketimiz Yönetim Kurulu Kararı ile İç Kontrol, Risk Yönetimi, İç Denetim ve Uyum birimlerinden oluşan iç sistemleri oluşturmak adına, mevzuatın öngördüğü kişileri atama kararını almıştır. Yönetim Kurulu Kararı ile, İç Kontrol & Risk Yönetimi Müdürü pozisyonuna Nihan Şener, İç Sistemlerden Sorumlu Yönetim Kurulu üyesi pozisyonuna Dietrich Werner ve Şirketin İç Denetçi pozisyonuna Emel Yücesoy atanmıştır. Uyum konusunda Maximillian Georg Ferdinand Stahl'a Yönetim Kurulu kararı ile yetki devri yapılmış, Ayşe Özlenen Çığ ise Uyum Müdürü olarak atanmıştır.

İç kontrol, yönetim fonksiyonunun icra edilmesine aracılık eden ve onun işletilmesini sağlamak için yönetim tarafından kullanılan bir araç olması sebebiyle büyük önem taşımaktadır.

İç kontrolün varlığındaki temel felsefe, bireylerin organizasyon çıkarlarından ziyade kendi çıkarlarına yönelik hareket edeceği düşüncesine dayanmaktadır. İç kontrolün olmadığı ve/veya etkinliğin sağlanmadığı durumlarda, işletme varlıklarının kaybı, yönetimin eksik ya da hatalı kararlar alması, suistimaller ve çeşitli kayıplara (müşteri, karlılık, verimlilik vb.) yol açmaktadır. İç kontrol, bu tehditlerin minimize edilmesini



sağlamanın yanında yöneticilerin performanslarını ölçme, karar verme ve işlemleri değerlendirme gibi fırsatlar da yaratmaktadır.

İç kontrol sistemi birbirleri ile uyumlu ve birbirlerini destekleyen önlemlerden oluşan bir sistemdir. Bu kontrollerin bir bölümü iş süreçlerine bağlı olarak geliştirilmiş iken, bir bölümü de iş süreçlerinden bağımsız olarak faaliyet göstermektedir.

Sonuç olarak, iç kontrol, organizasyonun planı ile işletmenin varlıklarını korumak, muhasebe bilgilerinin doğruluğunu, güvenilirliğini araştırmak, faaliyetlerin verimliliğini artırmak, önceden saptanmış yönetim politikalarına bağlılığı özendirme amacıyla kabul edilen ve uygulamaya konulan tüm önlem ve yöntemleri içermektedir.

2019 İç Kontrol Planı 14.02.2019 tarihinde, yıllık olarak hazırlanan Risk Raporu ise 21.11.2019 tarihinde Yönetim Kurulunca onaylanmıştır.

2019 İç Denetim Planı 14.02.2019 itibarıyla Yönetim Kurulu tarafından onaylanırken 2019 boyunca onaylanan İç Denetim Raporları aşağıdaki gibidir:

14.02.2019

- Uyum Bilgi Notu İç Denetim Raporu

17.07.2019

- Ödemeler İç Denetim Raporu
- İnsan Kaynakları İç Denetim Raporu

21.11.2019

- Bütçe İç Denetim Raporu
- İş Planı Hakkında İç Denetim İnceleme Raporu

#### **4.3. Şirketin doğrudan veya dolaylı iştirakleri ve pay oranlarına ilişkin bilgiler**

Yoktur.

#### **4.4. Şirketin iktisap ettiği kendi paylarına ilişkin bilgiler**

Yoktur.

#### **4.5. Hesap dönemi içerisinde yapılan özel denetime ve kamu denetimine ilişkin açıklamalar**

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı Sigorta Denetleme Kurulu Başkanlığı tarafından 15.10.2018 tarih ve 24601 tarihli onaya istinaden yapılan iç sistemler denetimi sonucunda 25.04.2019 tarih ve 2 sayılı rapor tanzim edilmiş, raporda yer alan bir adet bulgu 01.11.2019 tarihinde giderilerek, Sigorta Denetleme Kurulu'na bu yönde bilgi verilmiştir.

#### **4.6. Şirket aleyhine açılan ve şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikteki davalar ve olası sonuçları hakkında bilgiler**

Yoktur.



4.7. **Mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle şirket ve yönetim organı üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırımlara ilişkin açıklamalar**  
Yoktur.

4.8. **Geçmiş dönemlerde belirlenen hedeflere ulaşıp ulaşılamadığı, genel kurul kararlarının yerine getirilip getirilmediği, hedeflere ulaşılamamışsa veya kararlar yerine getirilmemişse gerekçelerine ilişkin bilgiler ve değerlendirmeler**  
Yoktur.

4.9. **Yıl içerisinde olağanüstü genel kurul toplantısı yapılmışsa, toplantının tarihi, toplantıda alınan kararlar ve buna ilişkin yapılan işlemler de dâhil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler**

Şirketimiz nezdinde 21.08.2019 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı ile vergi dahil 14.684.206 Türk Lirası tutarın kar payı olarak 30.08.2019 tarihine kadar ortağa payı oranında dağıtılmasına karar verilmiş ve ilgili ödeme 21.08.2019 tarihinde VHV Allgemeine Versicherung AG'ye yapılmıştır.

4.10. **Şirketin yıl içinde yapmış olduğu bağış ve yardımlar ile sosyal sorumluluk projeleri çerçevesinde yapılan harcamalara ilişkin bilgiler**

Yoktur.

4.11. **Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; hâkim şirketle, hâkim şirkete bağlı bir şirketle, hâkim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hâkim şirketin ya da ona bağlı bir şirketin yararına alınan veya alınmasından kaçınılan tüm diğer önlemler**

Yoktur.

4.12. **Şirketler topluluğuna bağlı bir şirketse; (ı) bendinde bahsedilen hukuki işlemin yapıldığı veya önlemin alındığı veyahut alınmasından kaçınıldığı anda kendilerince bilinen hal ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanıp sağlanmadığı ve alınan veya alınmasından kaçınılan önlemin şirketi zarara uğratıp uğratmadığı, şirket zarara uğramışsa bunun denkleştirilip denkleştirilmediği**

Yoktur.

## 5. FİNANSAL DURUM

5.1. **Finansal duruma ve faaliyet sonuçlarına ilişkin yönetim organının analizi ve değerlendirmesi, planlanan faaliyetlerin gerçekleşme derecesi, belirlenen stratejik hedefler karşısında şirketin durumu**

VHV Reasürans A.Ş. 2019 yılında tüm yıl boyunca faaliyet göstermiş ve ilgili dönemde başarılı bir finansal politika izlemiştir. İzlenen başarılı politikanın altında, VHV Reasürans A.Ş.'nin sermayesinin doğrudan ve dolaylı hakimiss olan VHV Grup'un sağlamış olduğu istikrarlı ve güçlü finansal altyapı, Şirket'in yüksek bir koruma politikası ile faaliyet göstermesi ve sahip olduğu gelişmiş bilgi teknolojileri altyapısı yatmaktadır.

2019 yılı sonu itibariyle Şirket'in mali tabloları incelendiğinde; aktif büyüklüğümüzün 214.044.809 TL, yükümlülüklerimizin ise 123.387.036 TL olduğu görülmektedir. VHV Reasürans A.Ş.'nin ödenmiş sermayesi ise 65.955.272 TL olup, bu sermaye tutarının tamamı nakdi sermayeden oluşmaktadır.

#### Prim Üretimi ve Karlılık

VHV Reasürans A.Ş. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla 94.421.032 TL (2018: 64.137.186 TL) prim üretimi gerçekleştirmiştir. Ayrıca 2019 yılı sonunda Şirket'in brüt kazanılmış prim tutarı 84.753.734 TL (2018: 52.586.717 TL)'dir. Şirket'in ilgili dönem itibarıyla hedeflenen prim üretim ve brüt kazanılmış prim rakamları sırasıyla 86.200.759 TL ve 78.971.215 TL'dir. VHV Reasürans A.Ş. 2019 yılı sonunda 7.906.127 TL (2018: 29.516.343 TL) ticari kar elde etmiş ve söz konusu kar rakamı, ilgili mali dönem için bütçelenen rakamının üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket'in finansal hedefleri ile gerçekleşen rakamlar arasındaki korelasyon dikkate alındığında başarılı bir faaliyet dönemi geçirdiğini ve hedeflerini gerçekleştirdiğini görmekteyiz.

#### Tazminat Ödeme Gücü

Şirketimiz, 2019 faaliyet yılı boyunca 12.523.557 TL (2018: 5.084.533 TL) brüt tazminat ödemesi gerçekleştirmiştir. Ayrıca Şirket, mali yapısı ve teknik rezervleri itibarıyla 2020 faaliyet dönemi ve sonraki dönemlerde gerçekleştirebilecek hasar ödemelerini karşılayacak durumdadır.

#### Dallar İtibariyle verilen sigorta teminat tutarları

Şirket'in 2019 yılı itibarıyla dallar itibarıyla verdiği teminat tutarlarına ilişkin detaylar aşağıda belirtilmiştir;

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
İhtiyari deprem	51.059.164.148	39.841.420.039
Yangın	31.020.944.125	22.097.865.480
İnşaat	6.609.366.402	7.153.429.496
Makine kırılması	7.606.846.450	5.430.069.852
Kar kaybı	6.723.711.395	4.522.553.148
Emtea	3.642.254.409	926.017.338
Elektronik cihaz	1.560.327.225	1.118.188.098
Montaj	546.164.977	1.000.563.570
Üçüncü şahıslara karşı mali sorumluluk	332.582.390	506.780.219
Mesleki sorumluluk sigortası	359.513.142	130.728.650
İşveren mali sorumluluk sigortası	228.914	-
<b>Toplam</b>	<b>109.461.163.577</b>	<b>82.727.615.890</b>

- 5.2. Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, kârlılığı ve borç/öz kaynak oranı ile şirket faaliyetlerinin sonuçları hakkında fikir verecek diğer hususlara ilişkin bilgiler ve ileriye dönük beklentiler

VHV Reasürans A.Ş.'nin 2019 yılı faaliyet dönemi içerisinde gerçekleşen prim üretimi, karlılığı ve borç/ özkaynak oranları aşağıda belirtilmektedir.

	2019	2018
Prim Üretimi	94.421.032	64.137.856
Dönem Karı/ Zararı	7.906.127	29.516.343
Dönem Karı Vergi ve Yasal Yükümlülükler	-1.795.210	-6.493.595
Dönem Net Karı/ Zararı	6.110.917	23.022.748
Net Karlılık Oranı	6,47%	35,89%
Borç/ Özkaynak Oranı	136,10%	52,92%

**5.3. Şirketin sermayesinin karşılıksız kalıp kalmadığına veya borca batık olup olmadığına ilişkin tespit ve yönetim organı değerlendirmeleri**

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından 23 Ağustos 2015 tarih ve 29454 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 41.870.166 TL (31 Aralık 2018: 31.605.427 TL) olarak belirlenmiştir. 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, Şirket'in özsermayesi 91.629.565 TL olup (31 Aralık 2018: 99.738.540 TL), yönetmelik uyarınca hesaplanan sermaye yeterliliği sonucuna göre, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, 49.759.399 TL (31 Aralık 2018: 58.156.264 TL) sermaye fazlası bulunmaktadır.

**5.4. Varsa şirketin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler**

VHV Reasürans A.Ş., Şirket'in finansal yapısını iyileştirmek için alınması gereken önlemleri tespit etmek noktasında, sektörel ve ekonomik gelişmeleri yakından takip etmekte, risk odaklı yaklaşımı benimsemek suretiyle detaylı risk analizleri yapmakta ve buna paralel olarak Şirket, konservatif bir yaklaşımla korunmacı bir reasürans politikası izlemektedir. Bununla birlikte Şirket, VHV Grup'un bünyesinde faaliyet gösteren Wave Asset Management'den finansal danışmanlık hizmeti almaktadır.

**5.5. Kâr payı dağıtım politikasına ilişkin bilgiler ve kâr dağıtım yapılmayacaksa gerekçesi ile dağıtılmayan kârın nasıl kullanılacağına ilişkin öneri**

Şirketimiz nezdinde 21.08.2019 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı ile geçmiş dönem karı olarak vergi dahil 14.684.206 Türk Lirası tutarın kar payı olarak 30.08.2019 tarihine kadar ortağa payı oranında dağıtılmasına karar verilmiş ve ilgili ödeme 21.08.2019 tarihinde yapılmıştır.

VHV Reasürans A.Ş., 2019 yılı faaliyetleri neticesinde 7.906.127 TL ticari kar elde etmiştir. Söz konusu bu kar tutarına ilişkin kar payı dağıtım politikası, Şirket'in 2019 yılına ilişkin düzenleyeceği Genel Kurul'da alınacak karar ile belirlenecektir.



## 6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

### 6.1. Varsa şirketin öngörülen risklere karşı uygulayacağı risk yönetimi politikasına ilişkin bilgiler

Risk politika ve uygulamalarında;

- Şirket faaliyetlerindeki gelişme ve değişimlere bağlı olarak faaliyetlerdeki risk türleri ve bunların ne şekilde ortaya çıktığı konusunda Yönetim Kurulu'nun ve üst düzey yönetimin düzenli olarak bilgilendirilmesi,
- Şirketin temel faaliyetlerindeki risklerin gereğince tanımlanması, ölçülmesi, izlenmesi ve kontrolünü sağlayacak, şirketin hedef ve amaçları ve mali bünyesinin sağlamlığı ilkesi ile uyumlu politikaların ve risk limitlerinin belirlenmesi,
- Şirketin stratejilerindeki değişikliklere uygun olarak risk taşıma limitlerinin düzenli olarak gözden geçirerek Yönetim Kurulu'nun onayına sunulması,
- Yeni bir faaliyete başlamadan veya yeni bir ürünü uygulamaya koymadan önce bu faaliyet veya üründen kaynaklanabilecek tüm risklerin ortaya koyularak değerlendirilmesi ve söz konusu risklerin yönetimi için gerekli altyapı ve iç kontrollerin sağlanması,

### 6.2. Şirketin hiyerarşik yapısına uygun olacak şekilde ve mevcut görev tanımlarına ilave olarak 1. derece imza sahibi tüm çalışanların genel olarak sorumluluğundadır. Oluşturulmuşsa riskin erken saptanması ve yönetimi komitesinin çalışmalarına ve raporlarına ilişkin bilgiler

Şirketin Risk Komitesi fonksiyonunu İcra Kurulu yürütmekte olup altı aylık dönemler itibarıyla, İç Sistemlerin oluşturmuş olduğu periodik Risk Raporlarını inceler ve gerekli tedbirleri alır.

Maruz kalınan risklerin "yüksek" olarak değerlendirilmesi halinde alınacak önlemler Yönetim Kurulu tarafından belirlenmektedir.

### 6.3. Satışlar, verimlilik, gelir yaratma kapasitesi, kârlılık, borç/öz kaynak oranı ve benzeri konularda ileriye dönük riskler

Yıl içinde periodik olarak hesaplanan sermaye yeterlilik tabloları ve Solvency II raporları ile Şirketin tutmuş olduğu sermayenin verimliliği ve maruz kaldığı riskler ölçülmekte ve gerekli tedbirler İcra Kurulunca Yönetim Kuruluna sunulmaktadır.

## 7. BAĞLILIK RAPORUMUZUN SONUÇ BÖLÜMÜ

Yıllık Bağlılık Raporu'nda yer verilen hukuki işlemlerin gerçekleştirildiği tarihte bilgimiz dâhilinde olan hâl ve şartlara göre, her bir hukuki işlemde uygun bir karşı edim sağlanmıştır. Alınan veya alınmasından kaçınılan bir önlem ve bu çerçevede Hakim Şirket'in zararı ise bulunmamaktadır.

Şirket'in Hakim Şirket ile gerçekleştirdiği finansal işlemlerin TTK'nin 199. maddesi uyarınca incelenmesi sonucunda Şirket tarafından gerçekleştirilen tüm işlemlerin tamamen işlemin gerçekleştiği andaki piyasa şartlarına ve emsallere/rayıçlere uygun olarak, üçüncü kişilerle akdedilir gibi yapıldığı anlaşılmaktadır.



## 8. DİĞER HUSUSLAR

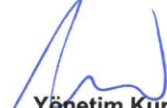
Yoktur.

Saygılarımızla,

Yönetim Kurulu Üyeleri



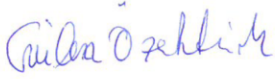
**Yönetim Kurulu Başkanı**  
Thomas Horst Voigt



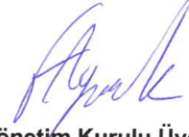
**Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı**  
Dietrich Werner



**Yönetim Kurulu Üyesi**  
Maximilian Georg  
Ferdinand Stahl



**Yönetim Kurulu Üyesi**  
Dr. Gülen Özaktürk



**Yönetim Kurulu Üyesi**  
Fatih Ağacık