

# FAALİYET RAPORU

VHV REASÜRANS  
ANONİM ŞİRKETİ

## 2025

YÖNETİM KURULU  
FAALİYET RAPORU

**VHV** ///  
**REASÜRANS**



Shape the future  
with confidence

Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.  
Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.  
Orjin Maslak İş Merkezi No: 27  
Daire: 57 34485 Sarıyer  
İstanbul - Türkiye

Tel: +90 212 315 3000  
Fax: +90 212 230 8291  
ey.com  
Ticaret Sicil No : 479920  
Mersis No: 0-4350-3032-6000017

## YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

### VHV Reasürans A.Ş. Genel Kurulu'na,

#### 1) Görüş

VHV Reasürans A.Ş.'nin ("Şirket") ile bağlı ortaklıklarının ("Grup") 1 Ocak 2025-31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide ve konsolide olmayan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Grup'un durumu hakkında yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set konsolide ve konsolide olmayan finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

#### 2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına (BDS'lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu Standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların finansal tablolarının bağımsız denetimleri için geçerli olan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları Dahil) (Etik Kurallar) ve ilgili diğer mevzuatta kamu yararını ilgilendiren kuruluşların finansal tablolarının bağımsız denetimleriyle ilgili olarak yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirketten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

#### 3) Tam Set Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1 Ocak 2025-31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide ve konsolide olmayan finansal tabloları hakkında 26 Mart 2026 tarihli denetçi raporlarımızda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

#### 4) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 514 ve 516 ncı maddelerine ve 7 Ağustos 2007 tarih 26606 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ve finansal raporlamaya ilişkin düzenlemeler ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standartları hükümlerini içeren; "Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.
- Yıllık faaliyet raporunu; grubun o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, konsolide ve konsolide olmayan finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, grubun gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.
- Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:
  - Faaliyet yılının sona ermesinden sonra grupta meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
  - Grup'un araştırma ve geliştirme çalışmaları,
  - Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.



**Shape the future  
with confidence**

#### **5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu**

Amacımız, TTK hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide ve konsolide olmayan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin, Grup'un denetlenen konsolide ve konsolide olmayan finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere ve Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan konsolide ve konsolide olmayan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin konsolide ve konsolide olmayan finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Hayrettin Ergül'dir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi  
A member firm of Ernst & Young Global Limited



Hayrettin Ergül, SMMM  
Sorumlu Denetçi

26 Mart 2026  
İstanbul, Türkiye

Sayın Ortaklarımız,

Şirketimizin 2025 yılı faaliyet sonuçlarını  
içeren yönetim kurulu raporunu inceleme  
ve onaylarınıza sunarız.

**VHV** ///  
**REASÜRANS**

# 1. GENEL BİLGİLER

<b>Ticaret Unvanı</b>	VHV Reasürans Anonim Şirketi
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	979611
<b>Merkezi</b>	İstanbul Finans Merkezi Finanskent Mah. Finans Cad. No:46/3 İç Kapı No:113 Ümraniye / İstanbul
<b>İnternet Şubesi</b>	<a href="http://www.vhvre.com">www.vhvre.com</a>
<b>Şube</b>	-
<b>Üst Düzey Yöneticileri</b>	Sebastian Steininger Yönetim Kurulu Başkanı  Maximilian Georg Ferdinand Stahl Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı  Dr. Sebastian Reddeman Yönetim Kurulu Üyesi  Mahir Çipil Yönetim Kurulu Üyesi  Emrah Balkan Yönetim Kurulu Üyesi  Ali Ebuzer Bıçakçı 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 International SE 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 65.955.272 Türk Lirası'na çıkartılmıştır. 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.

İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 8 Haziran 2022 tarihinde tescil edilen, 31 Mayıs 2022 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı ile Şirketimizin sermayesi 616.800.000 Türk Lirası'na çıkarılmıştır. Artırılan pay bedellerinin tamamı Şirketimizin tek pay sahibi olan VHV Allgemeine Versicherung AG tarafından nakden taahhüt edilmiş olup, taahhüt edilen sermayenin en az %25'i tescilden önce ödenmiştir ve sermayenin geriye kalan kısmının ödemesi de tamamlanmıştır.

İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 14 Aralık 2022 tarihinde tescil edilen, 28 Kasım 2022 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı ile Şirketimizin sermayesi 1,00 (bir) itibari değerinde 703.500.000 adet paya bölünmüş 703.500.000 Türk Lirası'na çıkarılmıştır. Artırılan pay bedellerinin tamamı Şirketimizin tek pay sahibi olan VHV Allgemeine Versicherung AG tarafından nakden taahhüt edilmiş olup, taahhüt edilen sermayenin en az %25'i tescilden önce ödenmiştir ve sermayenin geriye kalan kısmının ödemesi de tamamlanmıştır.

İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 18 Ekim 2025 tarihinde tescil edilen 17 Eylül 2025 tarih ve 2025/3 Sayılı Yönetim Kurulu kararı ile Şirketimizin ortaklık yapısındaki değişiklik ile VHV Allgemeine Versicherung AG'nin pay sahipliği %0'a düşmüş ve VHV International SE'nin Şirket nezdindeki sermaye payı %0'dan %100'e yükselmiş ve tek pay sahibi VHV International SE olmuştur.

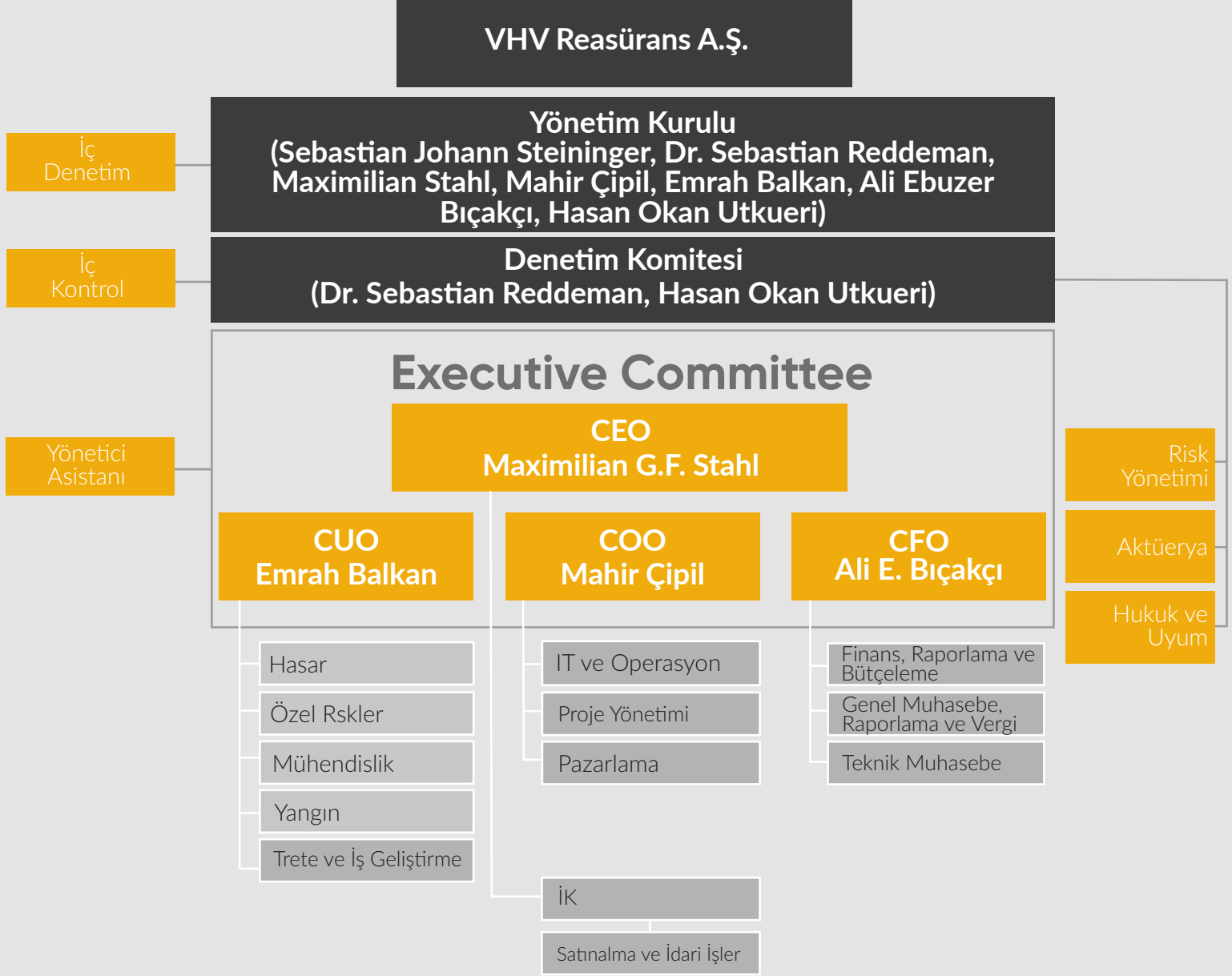
### 1.3 Ortaklık Yapısı

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.

Pay Sahibi	Pay Adedi	Pay Değeri (TL)	Oran (%)
VHV International SE	703.500.000	703.500.000,00	100
Toplam	703.500.000	703.500.000,00	100



## 1.4 Organizasyon Yapısı



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

- Şirketimizin yönetim kurulu üyeleri: Sebastian Steininger, Maximilian Georg Ferdinand Stahl, Dr. Sebastian Reddeman, Ali Ebuzer Bıçakçı, Mahir Çipil, Emrah Balkan ve Hasan Okan Utkueri
  - Üst düzey yöneticileri: Maximilian Georg Ferdinand Stahl, Ali Ebuzer Bıçakçı, Mahir Çipil ve Emrah Balkan'dır.
- Şirketimizin 2025 yılı sonu itibarıyla personel sayısı 56'dır.

## 1.6 Denetçiler

Yönetim Kurulu, 9 Mart 2026 tarihli ve 2026/4 numaralı Yönetim Kurulu kararı ile bağımsız denetçi olarak Denge Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'yi atamıştır.

## 1.7 Şirket ile İşlem Yapma Yasağı

Yoktur.

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

### 2.1 Sağlanan huzur hakkı, ücret, prim, ikramiye, kar payı gibi mali menfaatlerin toplam tutarları

31 Aralık 2025 itibarıyla üst yöneticilere ödediği ücret brüt toplam 32.707.516,00 TL'dir.

### 2.2 Verilen ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri ile ayni ve nakdi imkanlar, 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 ve aldığı dış destek hizmetlerine ilişkin bilgiler

Şirket, faaliyetlerinin etkinliğini artırmak ve operasyonel sürekliliğini sağlamak amacıyla ilgili hesap döneminde çeşitli yatırımlar gerçekleştirmiştir. Bu kapsamda bilgi teknolojileri altyapısının güçlendirilmesine yönelik çalışmalar yürütülmüş; uluslararası reasürans piyasasının ana oyuncularından kabul gören ve şirket tarafından kullanılmakta olan Sigortacılık-Reasürans programı (SICS) üzerinde iş süreçlerini destekleyici çeşitli geliştirme ve iyileştirmeler yapılmış, ayrıca bu sistem ile kurumsal kaynak planlama sistemi SAP arasındaki entegrasyon süreçleri başarıyla tamamlanmıştır.

Ayrıca, şirketin bilgi teknolojileri altyapısının güvenilirliğini, performansını ve sürdürülebilirliğini artırmak amacıyla ağ (network) altyapısına yönelik geliştirme ve iyileştirme çalışmaları gerçekleştirilmiştir. Bunun yanında, çalışanların mesleki gelişimlerini desteklemek amacıyla hem sektör genelini kapsayan alanlarda hem de uzmanlık alanlarına yönelik çeşitli eğitim ve gelişim faaliyetleri yürütülmüştür.

#### Şirketimiz birimlerinin 2025 yılında aldığı dış danışmanlıklar:

- Muhasebe Birimi: Denetim, tasdik ve transfer fiyatlandırması desteği
- Hukuk Birimi: Dış hukuki danışmanlık hizmeti
- İnsan Kaynakları Birimi: Ücret araştırması hizmeti
- Finans Birimi:
  - TFRS 17 Standardı hesaplama programı hizmeti
  - TFRS 17 Standardına göre finansal raporlama hizmeti
  - TFRS 17 Standardı implementasyonu ve denetimi hizmeti
- Bilgi Teknolojileri Birimi:
  - Uygulama desteği hizmeti
  - Lisans yenileme hizmeti
  - Altyapı, bulut teknolojileri, yazılım ve network desteği
  - Hosting ve domain yönetimi hizmetleri
  - Otomatik kapı sistemleri desteği
  - Ofis ısıtma ve havalandırma hizmetleri
- Finansal Raporlama Birimi: Finansal danışmanlık ve denetim hizmeti
- Aktüerya Birimi:
  - Teknik karşılıkların hesaplanması
  - Sorumlu Aktüer hizmeti
- TFRS 17 Standardı kapsamında aktüeryal modelleme ve TFRS 17 veri hazırlığı desteği

## 4.2 Şirketin iç kontrol sistemi, risk yönetimi, aktüerya ve iç denetim faaliyetleri hakkında bilgiler ile yönetim organının bu konudaki görüşü

Şirketimiz Yönetim Kurulu Kararı ile Denetim Komitesi oluşturmak adına, mevzuat düzenlemelerinin öngördüğü kişileri atama kararını almıştır. Dr. Sebastian Reddemann ve Hasan Okan Utkueri Denetim Komitesinden sorumlu Yönetim Kurulu üyeliğine atanmıştır. Yönetim Kurulu Kararı ile, Risk Yönetimi Müdürü pozisyonuna Nihan Şener, İç Denetim Müdürü pozisyonuna Dr. Sultan Bahçekapılı, Aktüerya Birimi Yöneticisi olarak Özenç Ciner, Hukuk ve Uyum Müdürü pozisyonuna Av.Arb.Pelin Şirin atanmıştır.

İç Kontrol, yönetim fonksiyonunun etkin bir şekilde icra edilmesini destekleyen ve işletilmesini sağlayan kritik bir mekanizmadır. Yönetim tarafından kullanılan bu sistem, organizasyonun sürdürülebilirliği ve güvenilirliği açısından büyük önem taşımaktadır.

İç Kontrolün temel felsefesi, bireylerin öncelikli olarak kendi çıkarlarını gözetme eğiliminde olduğu varsayımına dayanır. Etkin bir iç kontrol sisteminin bulunmadığı veya yeterince işletilemediği durumlarda, işletme varlıklarının kaybı, hatalı veya eksik yönetim kararları, suistimaller ve müşteri, kârlılık ya da verimlilik kaybı gibi olumsuzluklarla karşılaşılması kaçınılmazdır. İç Kontrol, bu riskleri en aza indirmenin yanı sıra yöneticilere performans ölçümü, karar alma ve süreçleri değerlendirme gibi önemli fırsatlar da sunar.

İç Kontrol sistemi, birbirleriyle uyum içinde çalışan ve birbirini destekleyen önlemlerden oluşur. Bu kontrollerin bir bölümü iş süreçlerine entegre şekilde tasarlanırken, bir bölümü ise iş süreçlerinden bağımsız olarak faaliyet gösterir.

Sonuç olarak, İç Kontrol sistemi, organizasyonun yapısına uygun olarak işletme varlıklarını korumak, muhasebe bilgilerinin doğruluk ve güvenilirliğini sağlamak, operasyonel verimliliği artırmak ve belirlenen yönetim politikalarına uyumu teşvik etmek amacıyla benimsenen tüm önlem ve yöntemleri kapsar.

2025 İç Kontrol Planı 04.04.2025 tarihinde Yönetim Kurulunca onaylanmıştır. 2025 İç Kontrol ve Risk Raporları ise 08.08.2025 ve 07.10.2025 tarihlerinde Yönetim Kurulunca onaylanmıştır.

2025 İç Denetim Planı 09.05.2025 itibarıyla Yönetim Kurulu tarafından onaylanırken 2025 boyunca onaylanan İç Denetim Raporları aşağıdaki gibidir:

- Underwriting (SLA) Bilgi Notu
- Uyum Programı Bilgi Notu
- İç Sistemler Denetim Raporları Hasar Denetim Raporu Finans (Varlık Yönetimi) Denetim Raporu
- IT Denetim Raporu
- Pazarlama Denetim Raporu
- İnsan Kaynakları

Aktüerya Birimi tarafından, İç Sistemlere Dair Yönetmelik kapsamında Hasar/Prim oranları, fiyatlandırma ve reasürans süreçlerinin değerlendirilmesi amacıyla Tarife Karlılığı ile Aktüeryal Metotlarının analiz edildiği raporlar hazırlanmış ve Yönetim Kuruluna sunulmuştur. Ayrıca üçer aylık olarak dönem sonuçlarının değerlendirildiği raporlar da 2025 yılı içerisinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

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

2022 yılında Şirketimiz VHV Reasürans AŞ., Dubai Sigorta AŞ.'de Oman Insurance Company (PSC)'nin sahip olduğu %100 oranındaki 1,00 TL nominal bedelli toplam 51.400.000 adet nama yazılı hisselerinin tamamını satın alarak devir alma kararı almıştır. Devir sonrası Dubai Sigorta AŞ. unvanı VHV Allgemeine Sigorta AŞ. olarak değişmiştir ve Şirketimiz VHV Reasürans AŞ., VHV Allgemeine Sigorta'nın tek hissedarı olmuştur.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından 31 Aralık 2008 tarih ve 27097 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ" ("Konsolidasyon Tebliği") ile sigorta, reasürans ve emeklilik şirketlerinin; 31 Mart 2009 tarihinden itibaren konsolide olmayan finansal tablolara ilave olarak konsolide finansal tablo yayımlamasını istemektedir. Bu çerçevede, Şirket'in bağlı ortağı konumundaki VHV Allgemeine Sigorta Anonim Şirketi ("VHV Allgemeine Sigorta") finansal tabloları tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmektedir.

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

İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından 27.12.2022 tarihinde tescil edilen 22.12.2022 tarihli Genel Kurul kararı ile VHV Allgemeine Sigorta hisseleri her biri 1,00 TL nominal değerinde 163.900.000 adet nama yazılı hisseye bölünmüş 163.900.000 Türk Lirası'na çıkarılmıştır. Arttırılan hisselerin tamamı Şirketimiz VHV Reasürans AŞ tarafından nakden ödenmiştir.

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

Yoktur.

### **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 dahil olmak üzere olağanüstü genel kurula ilişkin bilgiler**

Şirketimizde 2025 yılında Yönetim Kurulu üyesi Ali Ebuzer Bıçakçı'nın atanmasına ilişkin olarak 9 Mayıs 2025 tarihinde Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı gerçekleşmiştir.

#### **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; hakim şirketle, hakim şirkete bağlı bir şirketle, hakim şirketin yönlendirmesiyle onun ya da ona bağlı bir şirketin yararına yaptığı hukuki işlemler ve geçmiş faaliyet yılında hakim 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 uğrattıp 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. 2025 yılında tüm yıl boyunca faaliyet göstermiş ve ilgili dönemde sürdürülebilir iş hedeflerine odaklanmıştır. İzlenen politikanın altında, VHV Reasürans A.Ş.'nin sermayesinin doğrudan ve dolaylı hâkimi 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. 2025 yılı sonu itibarıyla Şirket'in mali tabloları incelendiğinde; aktif büyüklüğümüzün 4.497.495.889 TL, yükümlülüklerimizin ise 3.431.633.319 TL olduğu görülmektedir. VHV Reasürans A.Ş.'nin ödenmiş sermayesi ise 703.500.000 TL olup, bu sermaye tutarının tamamı nakdi sermayeden oluşmaktadır.

#### Prim Üretimi ve Karlılık

VHV Reasürans A.Ş. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 2.986.138.083 TL (2024: 2.277.412.032 TL) prim üretimi gerçekleştirmiştir. Ayrıca 2025 yılı sonunda Şirket'in brüt kazanılmış prim tutarı 2.976.516.618 TL (2024: 1.988.328.443 TL) 'dir. Şirket'in ilgili dönem itibarıyla hedeflenen prim üretim ve brüt kazanılmış prim rakamları sırasıyla 3.083.347.680 TL ve 2.829.912.635'tir. VHV Reasürans A.Ş. 2025 yılı sonunda 258.512.370 TL (2024: (23.350.270) TL zarar) ticari kar elde etmiş ve söz konusu kar rakamı, ilgili mali dönem için bütçelenen rakamının üstünde 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, 2025 faaliyet yılı boyunca 1.283.440.397 TL (2024: 2.295.729.662 TL) brüt tazminat ödemesi gerçekleştirmiştir. Ayrıca Şirket, mali yapısı ve teknik rezervleri itibarıyla 2025 faaliyet dönemi ve sonraki dönemlerde gerçekleşebilecek hasar ödemelerini karşılayacak durumdadır.

## Dallar İtibariyle Verilen Sigorta Teminat Tutarları

Şirket'in 2025 yılı itibarıyla dallar itibarıyla verdiği teminat tutarlarına ilişkin detaylar aşağıda belirtilmiştir:

Dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı	31 Aralık 2025 TL	31 Aralık 2024 TL
Yangın ve Doğal Afetler	1.025.526.254.409	681.356.007.729
Finansal Kayıplar	122.168.688.177	63.116.826.947
Genel Zararlar	194.808.409.519	219.480.447.104
Nakliyat	32.491.744.222	31.376.042.807
Genel Sorumluluk	22.882.593.683	12.199.485.524
Emniyet Suistimal	73.604.800	-
Su Araçları	2.340.858	-
Kaza	228.101.428	-
<b>Toplam</b>	<b>1.398.181.737.096</b>	<b>1.007.528.810.111</b>

## 5.2 Geçmiş yıllarla karşılaştırmalı olarak şirketin yıl içindeki satışları, verimliliği, gelir oluşturma kapasitesi, karlılığı 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 2025 yılı faaliyet dönemi içerisinde gerçekleşen konsolide olmayan prim üretimi, karlılığı ve borç/ öz kaynak oranları aşağıda belirtilmektedir.

	2025 TL	2024 TL
Prim Üretimi	2.986.138.083	2.277.412.032
Dönem Kârı / Zararı	355.805.100	(23.350.270)
Dönem Kârı Vergi ve Yasal Yükümlülükler	(97.292.730)	-
Dönem Net Kârı / Zararı	258.512.370	(23.350.270)
Net Kârlılık Oranı	%8,66	(%1,03)
Borç / Özkaynak Oranı	%2322,0	%227,3

VHV Reasürans AŞ. ve bağlı ortaklıklarının 2025 yılı faaliyet dönemi içerisinde gerçekleşen konsolide prim üretimi, karlılığı ve borç/ öz kaynak oranları aşağıda belirtilmektedir

	2025 TL	2024 TL
Prim Üretimi	4.720.945.737	3.844.306.230
Dönem Kârı / Zararı	289.832.202	(11.731.237)
Dönem Kârı Vergi ve Yasal Yükümlülükler	(102.112.579)	(10.574.233)
Dönem Net Kârı / Zararı	187.719.623	(22.305.470)
Net Kârlılık Oranı	%3,98	(%0,58)
Borç / Özkaynak Oranı	%522,1	%408,1

### 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 2025 tarihi itibarıyla, Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 760.307.868 TL (31 Aralık 2024: 564.845.999 TL) olarak belirlenmiştir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Şirket’in özsermayesi 988.934.763 TL olup (31 Aralık 2024: 675.453.158 TL), yönetmelik uyarınca hesaplanan sermaye yeterliliği sonucuna göre, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, 228.626.895 TL (31 Aralık 2024: 110.607.660 TL) sermaye fazlası bulunmaktadır.

VHV Allgemeine Sigorta A.Ş.’nin 31 Aralık 2025 tarihli özsermayesi, T.C Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından gerçekleştirilen Sermaye Yeterlilik ve Teminat Denetimi sonucunda hazırlanan 26 Nisan 2013 tarih ve 1 sayılı rapora göre, Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketleri’nin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik uyarınca belirlenen gerekli asgari özsermayeden 7.885.144 TL daha yüksektir (31 Aralık 2024: 20.018.012 TL).

VHV Allgemeine, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından 23 Ağustos 2015 tarih ve 29454 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik” uyarınca sermaye yeterliliği hesaplamaları 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla öz değerlendirme aşamasındadır. İlgili yönetmelik uyarınca sermaye yeterliliği hesaplama dönemleri itibarıyla özsermaye/gerekli özsermaye oranının %100 ile %115 arasında olması “öz değerlendirme” aşamasıdır.

Bu durumda Şirket’in, sermaye yeterliliği tablolarının SEDDK’ya gönderilmesi gereken tarihten itibaren 45 gün içinde risk bazında kendi değerlendirmesini yapması ve özsermaye / gerekli özsermaye oranının belirtilen oranlar arasında gerçekleşmesinin nedenleri ile birlikte gelecek dönemlere dair beklentilerini de içeren bir raporu SEDDK’ya göndermesi gerekmektedir. VHV Sigorta’nın ana ortağı tarafından yasal düzenlemelere tam ve zamanında uyum çerçevesinde gerekli aksiyonların alınacağı yazılı olarak beyan ve taahhüt edilmiştir.

## 6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

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

Şirket faaliyetlerinde meydana gelen gelişme ve değişimlere bağlı olarak, faaliyetlerden kaynaklanan risk türleri ve bunların ortaya çıkış biçimleri hakkında Yönetim Kurulu ve üst yönetimin düzenli olarak bilgilendirilmesi,

Şirketin temel faaliyetleriyle bağlantılı risklerin doğru şekilde tanımlanması, ölçülmesi, izlenmesi ve kontrol altına alınmasını sağlayacak; şirketin hedef ve stratejileri ile mali yapısının sağlamlığı ilkesiyle uyumlu politikalar ve risk limitlerinin belirlenmesi, Şirket stratejilerindeki değişikliklere paralel olarak, risk taşıma limitlerinin düzenli olarak gözden geçirilerek Yönetim Kurulu onayına sunulması,

Yeni bir faaliyete başlanmadan veya yeni bir ürün uygulamaya konulmadan önce, ilgili faaliyet veya üründen doğabilecek tüm risklerin kapsamlı bir şekilde değerlendirilmesi ve söz konusu risklerin etkin yönetimi için gerekli altyapı ve iç kontrol mekanizmalarının oluşturulması.

Bu düzenlemeler, şirketin risk yönetimi süreçlerinin etkinliğini artırmayı ve sürdürülebilir bir yönetim anlayışı benimsemeyi amaçlamaktadır.

### 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 icra 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, karlılık, 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 icra Kurulunca Yönetim Kuruluna sunulmaktadır.

## 7. BAĞLILIK RAPORUMUZUN SONUÇ BÖLÜMÜ

Yıllık Bağlılık Raporu'nda yer verilen hukuki işlemlerin gerçekleştirildiği tarihte bilgimiz dahilinde olan hal 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. ŞİRKETLER TOPLULUĞUNDA ANA ŞİRKET'İN FAALİYET RAPORLARI

**8.1 Bir sermaye Şirket'inin sermayesinin, doğrudan veya dolaylı olarak, yüzde beşini, onunu, yirmisini, yirmi beşini, otuz üçünü, ellisini, altmış yedisini veya yüzde yüzünü temsil eden miktarda paylarına sahip olduğu veya payları bu yüzdelerin altına düştüğü takdirde bu durum ve gerekçesi**

Yoktur.

**8.2 Topluluğa dahil işletmelerin ana şirket sermayesindeki payları hakkında bilgiler**

2022 yılında Şirketimiz VHV Reasürans AŞ., Dubai Sigorta AŞ.'de Oman Insurance Company (PSC)'nin sahip olduğu %100 oranındaki 1,00 TL nominal bedelli toplam 51.400.000 adet nama yazılı hisselerinin tamamını satın alarak devir alma kararı almıştır. Devir sonrası Dubai Sigorta AŞ. unvanı VHV Allgemeine Sigorta AŞ. olarak değişmiştir ve Şirketimiz VHV Reasürans AŞ., VHV Allgemeine Sigorta'nın tek hissedarı olmuştur.

**8.3 Konsolide finansal tabloların hazırlanması süreci ile ilgili olarak topluluğun iç denetim ve risk yönetimi sistemlerine ilişkin açıklamalar**

Konsolide finansal tabloların hazırlanması süreci, bir şirketin veya işletmenin grup şirketleriyle birlikte finansal durumunu ve performansını tek bir tabloda gösterme işlemidir. Bu süreçte iç denetim ve risk yönetimi sistemleri önemli bir rol oynar. İlgili süreçlerle ilgili açıklamalar şu şekildedir:

## İç Denetimin Rolü:

- İç denetim, şirket içindeki iş süreçlerinin etkinliği, verimliliği ve uygunluğu konularında bir değerlendirme yapar.
- Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında iç denetim süreçleri, finansal verilerin doğruluğunu ve güvenilirliğini sağlamaya yardımcı olur. Bu süreçler, finansal raporlama standartlarına uygunluğu da kontrol eder.
- İç denetçi, finansal tabloların doğru ve adil bir şekilde yansıtılmasını sağlamak için işlemleri ve kontrol sistemlerini gözden geçirir.

## Risk Yönetiminin Rolü:

- Risk yönetimi, şirketin karşılaştığı olası riskleri belirleme, değerlendirme, yönetme ve izleme sürecidir.
- Konsolide finansal tabloların hazırlanması sürecinde risk yönetimi, finansal raporlama sürecini etkileyebilecek önemli riskleri tanımlar ve bunlara karşı önlemler alır.
- Finansal tabloların doğruluğunu ve güvenilirliğini tehdit edebilecek her türlü riskin belirlenmesi ve yönetilmesi için etkin bir risk yönetimi sistemi gerekmektedir.
- Konsolide finansal tabloların hazırlanması sürecinde, iç Denetim ve Risk Yönetimi sistemlerinin, şirketin finansal raporlama sürecini güçlendirmesi, doğru, güvenilir ve şeffaf finansal bilgi sağlaması açısından önem arz ettiği şirketimiz nezdinde dikkate alınmakla beraber yıl içinde Yönetim Kuruluna ve SEDDK'ya yapılan raporlamalar vasıtasıyla, karşılaşılan riskler ve bulgular düzenli olarak sunulmaktadır.

## 8.4 Yönetim organı üyelerinden birinin talep etmesi halinde, Kanunun 199 uncu maddesinin dördüncü fıkrasında öngörülen raporun sonuç kısmı

Yoktur.

## 9. DİĞER HUSUSLAR

Yoktur.

## 10. ÖZEL ÖNEM TAŞIYAN KONULAR

Faaliyet yılının sona ermesinden sonra şirkette meydana gelen ve ortakların, alacaklıların ve diğer ilgili kişi ve kuruluşların haklarını etkileyebilecek nitelikte özel önem taşıyan olay bulunmamaktadır.

## 2025 Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı

2025 yılı faaliyet raporuna ilişkin sağlanan bilgi ve belgelerin, "6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 516. maddesi ile 07 Ağustos 2007 tarih ve 26606 Sayılı Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" in 16, 17 ve 18'inci maddelerinde belirtilen bilgi ve belgeleri içerdiğini ve anılan mevzuat düzenlemeleriyle belirlenen usul ve esaslar çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

Saygılarımızla,  
Yönetim Kurulu Üyeleri

Sebastian Johann Steininger  
YÖNETİM KURULU BAŞKAN



Maximilian Georg Ferdinand Stahl  
BAŞKAN VEKİLİ  
GENEL MÜDÜR



Dr. Sebastian Reddeman  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ  
DENETİM KOMİTESİ BAŞKANI



Mahir Çipil  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ



Emrah Balkan  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ



Ali Ebuzer Bıçakçı  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ



Hasan Okan Utkueri  
YÖNETİM KURULU ÜYESİ  
DENETİM KOMİTESİ ÜYESİ

