

VHV Reasürans Anonim Şirketi ve Bağlı Ortaklığı

**1 Ocak - 30 Eylül 2025 ara hesap
dönemine ait konsolide finansal tablolar ve
dipnotları**

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Konsolide Bilanço

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR			
		Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 30 Eylül 2025	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 31 Aralık 2024
I- Cari Varlıklar	Dipnot		
A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	4,2,14	1.728.144.032	1.188.946.359
1- Kasa		-	-
2- Alınan Çekler		-	-
3- Bankalar	4,2,14	1.635.235.192	1.131.863.071
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri		-	-
5- Banka Garantili ve Üç Aydan Kısa Vadeli Kredi Kartı Alacakları	4,2,14	92.908.840	57.083.288
6- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar		-	-
B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	4,2,11	52.390.743	164.628.044
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar	11	52.390.743	164.628.044
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	4,2,11	-	-
4- Krediler		-	-
5- Krediler Karşılığı		-	-
6- Riski Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar		-	-
7- Şirket Hissesi		-	-
8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	-
C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar	4,2,12	2.740.141.879	1.882.989.587
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	4,2,12	895.175.251	739.065.648
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı	4,2,12	(12.719.646)	(8.192.420)
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	4,2,12	1.833.520.673	1.092.546.530
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		-	-
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar		23.865.601	59.269.829
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)		-	-
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	4,2,12	118.609.581	91.075.507
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı	4,2,12	(118.309.581)	(90.775.507)
D- İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
1- Ortaklardan Alacaklar		-	-
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar	4,2	-	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		-	-
E- Diğer Alacaklar	4,2,12	555.166	465.714
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar	4,2,12	439.063	349.611
4- Diğer Çeşitli Alacaklar	4,2,12	116.103	116.103
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı		-	-
F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		529.233.007	311.112.200
1- Ertelenmiş Üretim Giderleri	17	255.000.393	278.665.739
2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri		-	-
3- Gelir Tahakkukları	4,2,45	25.859.977	21.837.173
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler	4,2	248.372.637	10.609.288
G- Diğer Cari Varlıklar	4,2,12	66.402.778	17.001.898
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		-	-
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	19	26.429.444	15.817.340
3- Ertelenmiş Vergi Varlıkları		-	-
4- İş Avansları	4,2,12	39.973.334	1.184.558
5- Personele Verilen Avanslar		-	-
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		-	-
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		-	-
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı		-	-
I- Cari Varlıklar Toplamı		5.116.867.605	3.565.143.802

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VHV Reasürans Anonim Şirketi**30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Konsolide Bilanço**

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR			
	Dipnot	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 30 Eylül 2025	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 31 Aralık 2024
II- Cari Olmayan Varlıklar			
A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar		-	-
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		-	-
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		-	-
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar		-	-
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)		-	-
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Süpheli Alacaklar		-	-
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Süpheli Alacaklar Karşılığı		-	-
B- İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
1- Ortaklardan Alacaklar		-	-
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		-	-
4- Müsterek Yönetime Tabi Tesebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu		-	-
8- İlişkili Taraflardan Süpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Süpheli Alacaklar Karşılığı		-	-
C- Diğer Alacaklar	4.2	1.908.636	1.842.190
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar	4.2	1.908.636	1.842.190
4- Diğer Cesitli Alacaklar		-	-
5- Diğer Cesitli Alacaklar Reeskontu		-	-
6- Süpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Süpheli Diğer Alacaklar Karşılığı		-	-
D- Finansal Varlıklar		-	-
1- Bağlı Menkul Kıymetler		-	-
2- İştirakler		-	-
3- İştirakler Sermaye Taahhütleri		-	-
4- Bağlı Ortaklıklar		-	-
5- Bağlı Ortaklıklar Sermaye Taahhütleri		-	-
6- Müsterek Yönetime Tabi Tesebbüsler		-	-
7- Müsterek Yönetime Tabi Tesebbüsler Sermaye Taahhütleri		-	-
8- Finansal Varlıklar ve Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar		-	-
9- Diğer Finansal Varlıklar		-	-
10- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	-
E- Maddi Varlıklar	6	79.055.223	76.670.967
1- Yatırım Amacı Gavrımenkuller		-	-
2- Yatırım Amacı Gavrımenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	-
3- Kullanım Amacı Gavrımenkuller		-	-
4- Makine ve Tecizatlar	6	3.478.141	2.823.831
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	9.243.324	8.875.810
6- Motorlu Taşıtlar		-	-
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Malîyet Bedelleri Dahil)	6	35.981.947	35.118.207
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	6	111.422.363	81.312.818
9- Birikmiş Amortismanlar	6	(81.070.552)	(51.459.699)
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)	6	-	-
F- Maddi Olmayan Varlıklar	8	341.979.573	345.283.439
1- Haklar	8	340.542.637	329.751.327
2- Şerefîye	8, 44	72.743.462	72.743.462
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler		-	-
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri		-	-
5- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar		357.200	357.200
6- Birikmiş İtfalar (Amortismanlar)	8	(77.200.837)	(61.705.112)
7- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar	8	5.537.111	4.136.562
G-Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	660.000
1- Ertelenmiş Üretim Giderleri		-	660.000
2- Gelir Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler		-	-
H-Diğer Cari Olmayan Varlıklar	21	33.642.528	17.227.424
1- Efektif Yabancı Para Hesapları		-	-
2- Döviz Hesapları		-	-
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar		-	-
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlıkları	21	33.642.528	17.227.424
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar		-	-
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı		-	-
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı		-	-
II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı		456.585.960	441.684.020
Varlıklar Toplamı		5.573.453.565	4.006.827.822

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Konsolide Bilanço

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

YÜKÜMLÜLÜKLER			
		Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 30 Eylül 2025	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 31 Aralık 2024
III- Kısa Vadeli Yükümlülükler	Dipnot		
A- Finansal Borçlar	4.2,20	15.983.188	19.003.400
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar	20	47.533	285.822
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		-	-
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri		-	-
4- Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri ve Faizleri		-	-
5- Çıkarılmış Tahviller (Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
7- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı		-	-
8- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)	4.2,20	15.935.655	18.717.578
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar	4.2,19	2.390.690.470	1.027.796.486
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	4.2,19	393.395.592	446.544.834
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	4.2,19	1.965.284.326	555.612.228
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		32.010.552	25.547.564
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar	4.2,19	-	91.860
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu		-	-
C-İlişkili Taraflara Borçlar	19	267.634	466.560
1- Ortaklara Borçlar		-	-
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar	19	267.634	466.560
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
D- Diğer Borçlar	4.2,19	8.390.453	8.536.557
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar		-	-
3- Diğer Çeşitli Borçlar	4.2,19	8.390.453	8.536.557
4- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		-	-
E-Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	1.816.945.396	1.754.032.623
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net	17	766.563.128	997.760.737
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net	2.27,17	8.313.721	11.876.037
3- Matematik Karşılıklar – Net		-	-
4- Muallak Tazminat Karşılığı – Net	17	1.042.068.547	744.395.849
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net		-	-
6- Diğer Teknik Karşılıklar – Net		-	-
F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları	19	37.741.637	31.252.744
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	19	21.758.720	26.287.873
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	19	7.203.790	4.964.871
3- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
4- Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler		-	-
5- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	19	36.255.802	10.574.233
6- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri	19	(27.476.675)	(10.574.233)
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	23	52.547.467	48.384.692
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		-	-
2- İzin Karşılığı	23,19	13.968.706	10.399.978
3- Maliyet Giderleri Karşılığı	23,19	38.578.761	37.984.714
H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	19	264.427.519	181.361.403
1- Ertelenmiş Komisyon Gelirleri	10,19	260.435.270	174.817.165
2- Gider Tahakkukları		889.074	2.226.778
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler		3.103.175	4.317.460
I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		3	594
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları		3	594
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler		-	-
III - Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı		4.586.993.767	3.070.835.059

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Konsolide Bilanço

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

YÜKÜMLÜLÜKLER			
		Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 30 Eylül 2025	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 31 Aralık 2024
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler	Dipnot		
A- Finansal Borçlar	4.2,20	25.979.606	20.477.030
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		-	-
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri		-	-
4- Çıkarılmış Tahviller		-	-
5- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı		-	-
7- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)	4.2,20	25.979.606	20.477.030
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu		-	-
C- İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
1- Ortaklara Borçlar		-	-
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müsterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
D- Diğer Borçlar	19	3.163.517	2.514.700
1- Alınan Depozito ve Teminatlar	19	3.163.517	2.514.700
2- Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar		-	-
3- Diğer Çeşitli Borçlar		-	-
4- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	133.485.783	69.438.392
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net		-	-
2- Devam Eden Riskler Karşılığı – Net		-	-
3- Matematik Karşılıklar – Net		-	-
4- Muallak Tazminat Karşılığı – Net		-	-
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı – Net		-	-
6- Diğer Teknik Karşılıklar – Net	2.28,17	133.485.783	69.438.392
F- Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları		-	-
1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler		-	-
2- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
3- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	23	7.804.797	5.600.949
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	23	7.804.797	5.600.949
2- İzin Karşılığı		-	-
H-Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	19	-	-
1- Ertelenmiş Komisyon Gelirleri		-	-
2- Gider Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler	19	-	-
I- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		3.680.242	49.333.674
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		3.680.242	49.333.674
2- Diğer Çeşitli Uzun Vadeli Yükümlülükler		-	-
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı		174.113.945	147.364.745

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Konsolide Bilanço

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

ÖZSERMAYE			
		Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 30 Eylül 2025	Bağımsız Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 31 Aralık 2024
V- Özsermaye	Dipnot		
A- Ödenmiş Sermaye		703.500.000	703.500.000
1- (Nominal) Sermaye	2.13,15	703.500.000	703.500.000
2- Ödenmemiş Sermaye		-	-
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları		-	-
4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları		-	-
5- Tescili Beklenen Sermaye		-	-
B- Sermaye Yedekleri		-	-
1- Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-
2- Hisse Senedi İptal Karları		-	-
3- Sermayeye Eklenecek Satış Karları		-	-
4- Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-
5- Diğer Sermaye Yedekleri		-	-
C- Kar Yedekleri		9.781.869	8.979.586
1- Yasal Yedekler	15	11.281.205	10.606.647
2- Statü Yedekleri		-	-
3- Olağanüstü Yedekler		-	-
4- Özel Fonlar (Yedekler)		-	-
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi		-	-
6- Diğer Kar Yedekleri	15	(1.499.336)	(1.627.061)
D- Geçmiş Yıllar Karları		82.106.126	105.086.154
1- Geçmiş Yıllar Karları		82.106.126	105.086.154
E-Geçmiş Yıllar Zararları		(6.632.252)	(6.632.252)
1- Geçmiş Yıllar Zararları		(6.632.252)	(6.632.252)
F-Dönem Net Karı		23.590.110	(22.305.470)
1- Dönem Net Karı		-	-
2- Dönem Net Zararı		23.590.110	(22.305.470)
3- Dağıtım Konu Olmayan Dönem Karı		-	-
Özsermaye Toplamı		812.345.853	788.628.018
Yükümlülükler Toplamı		5.573.453.565	4.006.827.822

İlişikteki dipnotlar, bu finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır

VHV Reasürans Anonim Şirketi**30 Eylül 2025 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait****Konsolide Gelir Tablosu***(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)*

I-TENİK BÖLÜM	Dipnot	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak – 30 Eylül 2025	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz – 30 Eylül 2025	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak – 30 Eylül 2024	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz – 30 Eylül 2024
A- Hayat Dışı Teknik Gelir		1.531.775.700	556.313.737	625.870.858	283.582.446
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	976.873.591	384.873.577	395.588.881	170.609.090
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	742.113.666	480.261.466	798.272.983	249.396.044
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	17	3.415.998.779	1.132.368.574	2.765.180.674	922.785.334
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	10,17	(2.673.885.113)	(652.107.108)	(1.966.907.691)	(673.389.290)
1.1.3- SGK'ya Aktarılan Primler (-)		-	-	-	-
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	231.197.609	(98.909.113)	(419.224.592)	(82.176.040)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(324.001.674)	(62.879.533)	(541.112.472)	(94.693.717)
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10,17	555.199.283	(36.029.580)	121.887.880	12.517.677
1.2.3-Kazanılmamış Primler Karşılığında SGK Payı (+/-)		-	-	-	-
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	3.562.316	3.521.224	16.540.490	3.389.086
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı	17	13.083.520	14.194.980	137.688.343	6.856.630
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı	10,17	(9.521.204)	(10.673.756)	(121.147.853)	(3.467.544)
2- Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri		530.204.338	161.375.398	215.348.172	107.910.599
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		23.953.947	7.408.619	12.562.958	4.064.332
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler		23.953.947	7.408.619	12.562.958	4.064.332
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı		-	-	-	-
4- Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri (+)		743.824	2.656.143	2.370.847	998.425
B- Hayat Dışı Teknik Gider		(1.479.032.668)	(541.422.472)	(658.354.481)	(239.871.445)
1- Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	17,29	(761.499.279)	(239.603.192)	(312.888.842)	(101.011.198)
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17, 29	(463.826.581)	(206.930.151)	(230.744.471)	(70.551.594)
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar (-)	17, 29	(1.555.600.772)	(579.487.237)	(2.303.275.016)	(301.077.324)
1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı (+)	10,17	1.091.774.191	372.557.086	2.072.530.545	230.525.730
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	17,29	(297.672.698)	(32.673.041)	(82.144.371)	(30.459.604)
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı (-)	17	(617.917.560)	(108.201.828)	788.955.497	(240.083.553)
1.2.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı (+)	10,17	320.244.862	75.528.787	(871.099.868)	209.623.949
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-	-	-
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı		-	-	-	-
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı		-	-	-	-
3- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17	(64.047.391)	(6.902.118)	(26.118.641)	(12.524.794)
4- Faaliyet Giderleri	32	(653.485.998)	(294.917.162)	(319.346.998)	(126.335.453)
5- Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		-	-	-	-
5.1- Matematik Karşılıklar (-)		-	-	-	-
5.2-Matematik Karşılıklarda Reasürör Payı (+)		-	-	-	-
6- Diğer Teknik Giderler (-)		-	-	-	-
6.1- Brüt Diğer Teknik Giderler (-)		-	-	-	-
6.2- Brüt Diğer Teknik Giderlerde Reasürör Payı (+)		-	-	-	-
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A – B)		52.743.032	14.891.265	(32.483.623)	43.711.001
D- Hayat Teknik Gelir		-	-	-	-
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-	-	-
1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)		-	-	-	-
1.1.1- Brüt Yazılan Primler		-	-	-	-
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler		-	-	-	-
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-	-	-
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı		-	-	-	-
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı		-	-	-	-
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-	-	-
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı		-	-	-	-
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı		-	-	-	-
2- Hayat Branşı Yatırım Geliri		-	-	-	-
3- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Karlar		-	-	-	-
4- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-	-	-
4.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler (+/-)		-	-	-	-
4.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı (+/-)		-	-	-	-
5- Tahakkuk Eden Rücu Gelirleri (+)		-	-	-	-

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VHV Reasürans Anonim Şirketi**30 Eylül 2025 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait****Konsolide Gelir Tablosu***(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)*

		Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak – 30 Eylül 2025	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz – 30 Eylül 2025	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak – 30 Eylül 2024	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz – 30 Eylül 2024
I-TEKNİK BÖLÜM	Dipnot				
E- Hayat Teknik Gider		-	-	-	-
1- Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)		-	-	-	-
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-	-	-
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar		-	-	-	-
1.1.2- Brüt Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı (+)		-	-	-	-
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-	-	-
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı		-	-	-	-
1.2.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı (+)		-	-	-	-
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-	-	-
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı		-	-	-	-
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı		-	-	-	-
3- Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-	-	-
3.1- Matematik Karşılıkları		-	-	-	-
3.1.1- Aktüeryal Matematik Karşılık		-	-	-	-
3.1.2- Kar Payı Karşılığı (Yatırım Riski Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler için Ayrılan Karş.)		-	-	-	-
3.2- Matematik Karşılığında Reasürör Payı (+)		-	-	-	-
3.2.1- Aktüeryal Matematik Karşılıkları Reasürör Payı (+)		-	-	-	-
3.2.2- Kar Payı Karşılığı Reasürör Payı (Yatırım Riski Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler için Ayrılan Karş.) (+)		-	-	-	-
4- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)		-	-	-	-
5- Faaliyet Giderleri (-)		-	-	-	-
6- Yatırım Giderleri (-)		-	-	-	-
7- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar (-)		-	-	-	-
8- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)		-	-	-	-
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D – E)		-	-	-	-
G- Emeklilik Teknik Gelir		-	-	-	-
1- Fon İşletim Gelirleri		-	-	-	-
2- Yönetim Gideri Kesintisi		-	-	-	-
3- Giriş Aidatı Gelirleri		-	-	-	-
4- Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi		-	-	-	-
5- Özel Hizmet Gideri Kesintisi		-	-	-	-
6- Sermaye Tahsis Avansı Değer Artış Gelirleri		-	-	-	-
7- Diğer Teknik Gelirler		-	-	-	-
H- Emeklilik Teknik Gideri		-	-	-	-
1- Fon İşletim Giderleri		-	-	-	-
2- Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri		-	-	-	-
3- Faaliyet Giderleri		-	-	-	-
4- Diğer Teknik Giderler		-	-	-	-
I- Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G – H)		-	-	-	-

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VHV Reasürans Anonim Şirketi**30 Eylül 2025 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait****Konsolide Gelir Tablosu***(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)*

		Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak – 30 Eylül 2025	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz – 30 Eylül 2025	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Ocak – 30 Eylül 2024	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş 1 Temmuz – 30 Eylül 2024
II-TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM	Dipnot				
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)		52.743.032	14.891.265	(32.483.623)	43.711.001
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D-E)		-	-	-	-
I - Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G-H)		-	-	-	-
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)		52.743.032	14.891.265	(32.483.623)	43.711.001
K- Yatırım Gelirleri		667.512.460	247.927.041	305.950.821	132.144.298
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	4,2	134.203.003	59.207.433	21.908.998	8.109.815
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar		-	-	-	-
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi		17.926.784	13.538.578	2.795.492	2.474.389
4- Kambiyo Karları	4,2	515.382.673	175.181.030	281.246.331	121.560.094
5- İştiraklerden Gelirler		-	-	-	-
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler		-	-	-	-
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler		-	-	-	-
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler		-	-	-	-
9- Diğer Yatırımlar		-	-	-	-
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri		-	-	-	-
L- Yatırım Giderleri		(703.302.188)	(265.660.408)	(332.791.258)	(135.325.249)
1- Yatırım Yönetim Giderleri – Faiz Dahil		(5.584.925)	(2.435.157)	-	-
2- Yatırımlar Değer Azalışları		-	-	-	-
3- Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar		-	-	-	-
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri		(530.204.338)	(161.375.398)	(215.348.172)	(107.910.599)
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar		-	-	-	-
6- Kambiyo Zararları		(106.464.228)	(74.089.641)	(75.760.746)	(14.480.201)
7- Amortisman Giderleri	6,8	(45.106.578)	(15.500.250)	(38.821.195)	(11.655.288)
8- Diğer Yatırım Giderleri		(15.942.119)	(12.259.962)	(2.861.145)	(1.279.161)
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar		42.892.608	35.251.438	32.373.776	(6.139.363)
1- Karşılıklar Hesabı	47	(38.582.700)	(10.241.528)	(20.364.287)	(5.959.752)
2- Reeskont Hesabı		-	-	(1.977.928)	(1.173.693)
3- Özellikli Sigortalar Hesabı		-	-	-	-
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı		-	-	-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı	35	62.123.276	36.526.462	37.352.818	37.352.818
6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri		-	-	976.972	(42.370.363)
7- Diğer Gelir ve Karlar		27.230.377	9.761.581	18.059.248	6.676.276
8- Diğer Gider ve Zararlar		(2.433.901)	(795.084)	(1.409.296)	(664.651)
9- Önceki Yıl Gelir ve Karları		-	-	-	-
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları		(5.444.444)	7	(263.751)	2
N- Dönem Net Karı veya Zararı		23.590.110	15.455.249	(32.331.114)	34.390.687
1- Dönem Karı ve Zararı		59.845.912	32.409.336	(26.950.284)	34.390.687
2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	35	(36.255.802)	(16.954.087)	(5.380.830)	-
3- Dönem Net Kar veya Zararı		23.590.110	15.455.249	(32.331.114)	34.390.687
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-	-	-

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu – 30 Eylül 2024												
	Dip not	Sermaye	İşletmenin kendi hisse senetleri	Varlıklarda değer artışı	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Yabancı para çevrim farkları	Yasal yedekler	Statü yedekleri	Diğer yedekler ve dağıtılmamış karlar	Net dönem karı/(zararı)	Geçmiş yıllar karları/(zararları)	Toplam
I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2023		703.500.000	-	-	-	-	7.605.680	-	5.149	12.388.555	89.066.314	812.565.698
II- Muhasebe Politikasında Değişiklikler		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III- Yeni Bakiye (1 Ocak 2024)	15	703.500.000	-	-	-	-	7.605.680	-	5.149	12.388.555	89.066.314	812.565.698
A – Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 – Nakit		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 – İç Kaynaklardan		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	(1.559.659)	-	-	(1.559.659)
D – Finansal Varlıkların Değerlemesi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Karı		-	-	-	-	-	-	-	-	(32.331.114)	-	(32.331.114)
I – Yedeklere ve Geçmiş Yıllar Karlarına Transferler		-	-	-	-	-	3.000.965	-	-	(12.388.555)	9.387.590	-
J – Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IV- Dönem Sonu Bakiyesi – 30 Eylül 2024	15	703.500.000	-	-	-	-	10.606.645	-	(1.554.510)	(32.331.114)	98.453.904	778.674.925
Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş Konsolide Özsermaye Değişim Tablosu – 30 Eylül 2025												
	Dipnot	Sermaye	İşletmenin kendi hisse senetleri	Varlıklarda değer artışı	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları	Yabancı para çevrim farkları	Yasal yedekler	Statü yedekleri	Diğer yedekler ve dağıtılmamış karlar	Net dönem karı/(zararı)	Geçmiş yıllar karları/(zararları)	Toplam
I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2024		703.500.000	-	-	-	-	10.606.647	-	(1.627.061)	(22.305.470)	98.453.902	788.628.018
II- Muhasebe Politikasında Değişiklikler		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III- Yeni Bakiye (1 Ocak 2025)	15	703.500.000	-	-	-	-	10.606.647	-	(1.627.061)	(22.305.470)	98.453.902	788.628.018
A – Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 – Nakit		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2 – İç Kaynaklardan		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	127.725	-	-	127.725
D – Finansal Varlıkların Değerlemesi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Karı		-	-	-	-	-	-	-	-	23.590.110	-	23.590.110
I – Yedeklere ve Geçmiş Yıllar Karlarına Transferler		-	-	-	-	-	674.558	-	-	22.305.470	(22.980.028)	-
J – Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IV- Dönem Sonu Bakiyesi – 30 Eylül 2025	15	703.500.000	-	-	-	-	11.281.205	-	(1.499.336)	23.590.110	75.473.874	812.345.853

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihinde Sona Eren Ara Hesap Dönemine Ait
Konsolide Nakit Akış Tablosu

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş Cari Dönem 1 Ocak - 30 Eylül 2025	Bağımsız Sınırlı Denetimden Geçmemiş Önceki Dönem 1 Ocak - 30 Eylül 2024
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			-
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		3.205.937.072	1.097.815.803
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		1.066.207.617	1.727.990.316
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı		(3.041.179.417)	(1.171.311.054)
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		(804.569.889)	(1.971.637.338)
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit		426.395.383	(317.142.273)
8. Faiz ödemeleri			-
9. Gelir vergisi ödemeleri	19	(38.088.779)	(4.072.998)
10. Diğer nakit girişleri		42.681.145	6.943.923
11. Diğer nakit çıkışları		(397.954.015)	(13.201.140)
12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		33.033.734	(327.472.488)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		-	-
1. Maddi varlıkların satışı			-
2. Maddi varlıkların iktisabı	6, 8	(13.613.683)	(2.594.281)
3. Mali varlık iktisabı	11	(1.861.807)	-
4. Mali varlıkların satışı	11	55.462.400	-
5. Alınan faizler		129.036.182	24.891.747
6. Alınan temettüler		-	-
7. Diğer nakit girişleri		-	-
8. Diğer nakit çıkışları		(32.807.457)	-
9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		136.215.635	22.297.466
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI		-	-
1. Hisse senedi ihracı		-	-
2. Kredilerle ilgili nakit girişleri		-	-
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri		(41.638.009)	(9.291.974)
4. Ödenen temettüler		-	-
5. Diğer nakit girişleri		-	-
6. Diğer nakit çıkışları		-	-
7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(41.638.009)	(9.291.974)
D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ		149.265.605	128.184.819
E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış/(azalış)		276.876.965	(186.282.177)
F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	841.954.029	1.662.326.628
G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	1.118.830.994	1.476.044.450

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

1 Genel bilgiler

1.1 Ana şirketin adı ve grubun son sahibi

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, VHV Reasürans Anonim Şirketi'nin ("Şirket") sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %100 pay ile VHV International SE (VHV Grubu)'dir.

Şirket Oman Insurance Company'nin %100 sahibi olduğu VHV Allgemeine Sigorta A.Ş. hisselerinin tamamını 14 Haziran 2022 tarihinde satın alınmıştır ve pay devri 19 Temmuz 2022 tarihinde tescil ve ilan edilmiştir. Bu satınalım işlemi ile Şirket VHV Allgemeine Sigorta'nın %100 hisselerinin sahibi olmuştur ve Şirket tarafından kontrol edilmeye başlanmıştır.

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla düzenlenen konsolide finansal tablolar Şirket ve bağlı ortaklığı VHV Allgemeine Sigorta'yı içermektedir (birlikte "Grup" olarak anılacaktır).

1.2 Kuruluşun ikametgahı ve yasal yapısı, şirket olarak olduğu ülke ve kayıtlı büronun adresi (veya eğer kayıtlı büronun olduğu yerden farklıysa, faaliyetin sürdürüldüğü esas yer)

Şirket, Türkiye'de 15 Haziran 2015 tarihinde tescil edilmiş olup, "Anonim Şirket" statüsündedir. Şirket Genel Müdürlüğü "Büyükdere Cd. No: 127 Astoria Kuleler B Blok Kat: 11 34394 Esentepe Şişli, İstanbul" adresinde faaliyet göstermektedir.

1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu

Şirket 15 Haziran 2015 tarihinde tescil edilmiş olup, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı 24 Mart 2016 tarihli ve 38681552-301.02[301.02]/-E.9070 sayılı izin yazısıyla reasürans faaliyet ruhsatı almış olup, 1 Temmuz 2016 tarihinde reasürans faaliyetlerine başlamıştır.

Şirket'in başlıca kuruluş amacı, yurtiçi ve yurtdışı reasürans ve retrosesyon işlemlerini yapmaktır. Şirket, ana sözleşmesi gereği yurtiçinde ve yurtdışında yapılmasında yasal olarak sakınca bulunmayan her türlü reasürans ve retrosesyon sözleşmeleri yapabilir ve bu konularla ilgili her türlü işlemleri gerçekleştirebilir.

Şirket'in bağlı ortaklığı VHV Allgemeine Sigorta A.Ş.'nin fiili faaliyet konusu tüm alt branşlar dahil olmak üzere, Kaza, Hastalık/Sağlık, Kara Araçları, Raylı Araçlar, Hava Araçları, Su Araçları, Nakliyat, Yangın ve Doğal Afetler, Genel Zararlar, Hava Araçları Sorumluluk, Su Araçları Sorumluluk, Genel Sorumluluk, Kredi, Kefalet, Finansal Kayıplar, Hukuksal Koruma ve Destek branşları olmak üzere hayat dışı sigortacılık alanında faaliyet göstermektedir. 5 Aralık 2016 tarihli 9212 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde belirtildiği ve 30 Kasım 2016 tarihinde tescil edildiği üzere Şirket'in talebi üzerine Kara Araçları Sorumluluk Sigortası Ruhsatnamesi 30 Kasım 2016 tarihi itibarıyla iptal edilmiştir.

1.4 Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklanması

Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklığı VHV Allgemeine Sigorta faaliyetlerini, 14 Haziran 2007 tarih ve 26552 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ("Sigortacılık Kanunu") ve bu kanuna dayanılarak T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan diğer yönetmelik ve düzenlemeler çerçevesinde yürütmekte olup; yukarıda 1.3- *İşletmenin fiili faaliyet konusu* notunda belirtilen reasürans ve retrosesyon branşlarında faaliyet göstermektedir.

Şirket'in bağlı ortaklığı VHV Allgemeine Sigorta A.Ş., Türkiye'de tescil edilmiş olup, "Anonim Şirket" statüsünde 1.3 – İşletmenin fiili faaliyet konusu notunda belirtilen sigortacılık branşlarında faaliyetlerini göstermektedir.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

1 Genel bilgiler (devamı)

1.5 Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı

Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Üst düzey yönetici	5	21
Personel	144	117
Toplam	149	138

1.6 Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler

30 Eylül 2025 tarihinde sona eren hesap döneminde, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 25.957.516 TL'dir (31 Aralık 2024: 41.801.719 TL).

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

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

Söz konusu genelge uyarınca şirketler, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından önerilen yöntem veya T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan onay alınması şartı ile kendi belirleyecekleri bir yöntem ile teknik bölüm faaliyet giderlerini, sigorta bölümlerine dağıtabilirler. Bu çerçevede Şirket, direkt maliyetlerini doğrudan, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri ile diğer faaliyet giderlerini ise ilk faaliyet yılına ilişkin brüt yazılan prim tutarlarını esas almak suretiyle belirlenen oranlar dahilinde yapmaktadır.

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

İlişikteki finansal tablolar, Şirket'in konsolide finansal bilgilerini içermekte olup, uygulanan konsolidasyon esaslarına ilişkin bilgiler 2.2 – Konsolidasyon notunda detaylandırılmıştır.

Sermayesinde sahip olduğu %100 oranındaki payla Şirket'in bağlı ortaklığı konumundaki VHV Allgemeine Sigorta Şirketi'nin ("VHV Allgemeine Sigorta") 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tabloları tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklığı VHV Allgemeine Sigorta, Kaza, Hastalık/Sağlık, Kara Araçları, Raylı Araçlar, Hava Araçları, Su Araçları, Nakliyat, Yangın ve Doğal Afetler, Genel Zararlar, Hava Araçları Sorumluluk, Su Araçları Sorumluluk, Genel Sorumluluk, Kredi, Kefalet, Finansal Kayıplar, Hukuksal Koruma ve Destek branşları olmak üzere hayat dışı sigortacılık alanında faaliyet göstermektedir.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

1 Genel bilgiler (devamı)

1.9 Raporlayan işletmenin adı veya diğer kimlik bilgileri ve bu bilgide önceki raporlama döneminden itibaren olan değişiklikler

Şirket'in Ticaret Unvanı	: VHV Reasürans Anonim Şirketi
Şirket'in Genel Müdürlüğü'nün Adresi	: Büyükdere Cd. No:127 Astoria Kuleler B Blok Kat:11 34394 Şişli/İSTANBUL
Şirket'in elektronik site adresi	: www.vhvre.com

1.10 Raporlama döneminden sonraki olaylar

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

1 Ocak – 30 Eylül 2025 hesap dönemine ait konsolide finansal tablolar 30 Eylül 2025 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti

2.1 Hazırlık esasları

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

Grup, konsolide finansal tablolarını, 14 Haziran 2007 tarih ve 26522 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu gereğince yürürlükte bulunan düzenlemelerde belirlenen muhasebe ilke ve standartlara, 18 Ekim 2019 tarihli Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi ile kurulan Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu (“SEDDK”) tarafından yayımlanan diğer yönetmelik, açıklama ve genelgelere ve bunlar ile düzenlenmiş konular dışında Türkiye Muhasebe Standartları (“TMS”) ile Türkiye Finansal Raporlama Standartları (“TFRS”) hükümlerini içeren “Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı”na uygun olarak hazırlamaktadır. SEDDK’nın kurulması ve sigortacılık sektörüne ilişkin düzenleme faaliyetine başlamasından önceki sigortacılık mevzuatı ise T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı (“Hazine ve Maliye Bakanlığı”) tarafından yayımlanmıştır.

Söz konusu yönetmeliğin 4’üncü maddesinde; sigorta sözleşmelerine, bağlı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal tablolar, kamuya açıklanacak finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların düzenlenmesine ilişkin usul ve esasların T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’na çıkarılacak tebliğler ile belirleneceği belirtilmiştir.

18 Nisan 2008 tarih ve 26851 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan “Finansal Tabloların Sunumu Hakkında Tebliğ” ile finansal tabloların önceki dönemlerle ve diğer şirketlerin finansal tabloları ile karşılaştırılmasını teminen, şirketlerin hazırlayacakları finansal tabloların şekil ve içeriği düzenlenmiştir.

2.1.2 Finansal tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikaları

Hiperenflasyonist ülkelerde muhasebeleştirme

Türkiye’de faaliyet gösteren şirketlerin finansal tabloları 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla TMS 29 – Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama’ya uygun olarak, TL’nin genel satın alım gücündeki değişimler nedeniyle yapılan düzeltmeleri yansıtmak şekilde ifade edilmiştir. TMS 29, yüksek enflasyonlu ekonomilerin para birimi ile hazırlanan finansal tabloların raporlama dönemi sonundaki ölçüm biriminden gösterilmesini ve önceki dönemlere ait bakiyelerin de aynı birimden gösterilmesini öngörmektedir.

TMS 29 Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardına göre, fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmeler finansal tablolarını raporlama dönemi sonundaki paranın satın alma gücüne göre raporlar. TMS 29’da, bir ekonominin yüksek enflasyonlu bir ekonomi olduğuna işaret edebilecek özellikler tanımlanmakta ve işletmelerin Standardı uygulamaya aynı anda başlamaları önerilmektedir. Kamu Gözetimi Muhasebe ve Standartları Kurumu (KGK) tarafından 20 Ocak 2022 tarihinde yapılan açıklamada işletmelerin 2021 yılına ait finansal tablolarında TMS 29 kapsamında herhangi bir düzeltme yapmalarına gerek bulunmadığı ifade edilmiştir. Bununla birlikte, 30 Eylül 2025 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tablolarda TMS 29 kapsamında finansal tablolarda düzeltme yapıp yapılmayacağına yönelik bir açıklamada bulunulmamıştır. Bu kapsamda enflasyon muhasebesinin uygulanması konusunda ülke genelinde görüş birliği oluşmadığından ve KGK’nın TMS 29 uygulamasını ertelemesi beklendiğinden, karşılaştırılabilirliğin sağlanması adına 30 Eylül 2025 tarihli konsolide finansal tablolar hazırlanırken TMS 29’a göre enflasyon düzeltmesi yapılmamıştır.

Diğer muhasebe politikaları

Şirket prim, komisyon ve tazminat tahakkuklarını, sigorta ve reasürans şirketlerince kendisine yapılan bildirimleri esas olarak kayıtlarına almakta olup, bu bildirimler söz konusu sedan şirketlerin kendi hesaplarını kapamalarına bağlı olarak gecikmeli geldiğinden; yazılan primler, tazminat ve komisyon tahakkukları 3 ay gecikmeli olarak Şirket finansal tablolarında muhasebeleştirilmektedir. Dolayısıyla, söz konusu gelir tablosu kalemleri için finansal tablolarda yer alan tutarlar 30 Eylül – 31 Aralık 2024 tarihi arasındaki üç aylık hesap dönemi ile 1 Ocak-30 Haziran 2023 tarihinde sona eren altı aylık hesap dönemine ait tutarlardan oluşmakta olup, bunlarla direkt bağlantısı olan bilanço kalemleri de bu gecikmeden dolayı 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla fiili durumu yansıtmamaktadır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.1 Hazırlık esasları (devamı)

2.1.2 Finansal tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikaları (devamı)

Diğer muhasebe politikaları (devamı)

Bununla birlikte, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 8 Kasım 2019 tarih ve 38681552-111.04.01-E.480979 sayılı Şirket'e hitaben hazırladığı yazısında, sedan şirket hesap özetlerinin gecikmeli olarak gelmesine bağlı olarak, finansal raporlar içerisinde gerekli bilgilerin verilmesi kaydıyla, prim, komisyon ve tazminat tahakkuklarının en son bilgiler çerçevesinde muhasebeleştirilmesi ve raporlanması hususunda bir sakınca görülmediği belirtilmektedir.

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

2.1.3 Geçerli olan ve raporlama para birimi

İlişikteki finansal tablolar, Grup'un geçerli ve raporlama para birimi olan TL cinsinden sunulmuştur.

2.1.4 Finansal tablolarda sunulan tutarların yuvarlanma derecesi

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

2.1.5 Finansal tabloların düzenlenmesine kullanılan ölçüm temeli

Konsolide Finansal tablolar, tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

2.1.6 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, ayrıca gelecek dönemlere ilişkin ise, gelecek dönemleri kapsayacak şekilde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Cari dönemde muhasebe tahminlerinde değişiklik yapılmamıştır.

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Cari dönemde muhasebe politikası değişikliği ve tespit edilen önemli muhasebe hatası yoktur.

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

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.2 Konsolidasyon

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 edilmek suretiyle ayrıca konsolide finansal tablolar hazırlanmaktadır.

Şirket Oman Insurance Company’nin %100 sahibi olduğu VHV Allgemeine Sigorta A.Ş. (eski adıyla Dubai Sigorta A.Ş.) hisselerinin tamamını 14 Haziran 2022 tarihinde satın alınmıştır ve pay devri 19 Temmuz 2022 tarihinde tescil ve ilan edilmiştir. Bu satınalım işlemi ile Şirket VHV Allgemeine Sigorta’nın %100 hisselerinin sahibi olmuştur ve Şirket tarafından kontrol edilmeye başlanmıştır. 14 Haziran 2022 tarihi itibarıyla VHV Allgemeine Sigorta’nın kontrolünün Şirkete geçmesi nedeniyle, Şirket 30 Haziran 2022 tarihi itibarıyla birleşme işlemini gerçekleştirmiştir. Finansal sonuçları dikkate alınan 30 Haziran 2022 tarihi ile hisse edinim tarihi olan 14 Haziran 2022 arasındaki 16 günlük sürede finansal tablo kalemlerini etkileyen önemli nitelikte bir işlemin olmaması nedeniyle 30 Haziran 2022 tarihindeki ilişikteki finansal durum tablosu tam konsolidasyon kapsamına alınmıştır. Şirket, 2022 yılında gerçekleşen işletme satın alımına ilişkin tanımlanabilir varlık / yükümlülük çalışması sonucunda 72.743.762 TL’lik değer şerefiye olarak aktifleştirilmiştir.

Konsolidasyonda eliminasyon işlemleri

VHV Allgemeine Sigorta’nın bilançosu ve gelir tablosu tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve Şirket defterlerinde bağlı ortaklıklar olarak yansıtılan VHV Allgemeine Sigorta’nın kayıtlı değerleri ile VHV Allgemeine Sigorta’nın defterlerinde yansıtılan sermayesi karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Konsolide finansal tablolar, VHV Allgemeine Sigorta ve Şirket arasındaki işlemlerden dolayı oluşan tüm bakiye ve işlemler ve gerçekleşmemiş her türlü kazanç ve zararlardan arındırılmıştır. Gerektiğinde, Şirket’in izlediği muhasebe politikalarıyla aynı olması amacıyla Bağlı Ortaklık’ın finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Konsolidasyon kapsamına dahil olan ortaklıklara ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Adı	Ortaklık payı	Toplam varlık	Toplam özkaynak	Dönem net karı/(zararı)	Bağımsız denetimden geçip geçmediği	Dönem
VHV Allgemeine Sigorta A.Ş.	%100	2.475.513.338	256.341.186	(39.092.855)	Bağımsız denetimden geçmedi	30 Eylül 2025

2.3 Bölüm raporlaması

Bir faaliyet bölümü, Grup’un faaliyet gösterdiği iş alanlarının, diğer faaliyet bölümleri ile yapılan işlemlerden doğan hasılat ve harcamalar dahil, hasılat elde eden ve harcama yapabilen ve Yönetim Kurulu (karar almaya yetkili mercii olarak) tarafından faaliyet sonuçları düzenli bir şekilde gözden geçirilen, performansı ölçülen ve finansal bilgileri ayırt edilebilen bir parçasıdır. Şirket, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla hayat dışı sigortacılık faaliyetlerini sürdürmekte olup halka açık olmadığı için bölüm raporlaması yapmamaktadır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.4 Yabancı para karşılıkları

İşlemler, Şirket'in geçerli olan para birimi olan TL olarak kaydedilmektedir. Yabancı para cinsinden gerçekleştirilen işlemler, işlemlerin gerçekleştirildiği tarihlerdeki geçerli olan kurlardan kaydedilmektedir. Raporlama dönemi sonu itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler, raporlama dönemi sonundaki kurlardan TL'ye çevrilmekte ve çevrim sonucu oluşan çevrim farkları satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değer değişimleri üzerinden oluşan kur farkları hariç, sonucun pozitif veya negatif olmasına göre ilişikteki finansal tablolarda kambiyo karları ve kambiyo zararları hesaplarına yansıtılmaktadır.

2.5 Maddi duran varlıklar

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

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

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

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

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

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

Maddi duran varlıklar	Tahmini ekonomik ömür (Yıl)	Amortisman oranı (%)
Makine ve teçhizatlar	3-15	10-20
Demirbaş ve tesisatlar	5-15	10-20
Özel maliyetler	4-10	10-20
Faaliyet kiralalamaları	1-2	10-20

2.6 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkulleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

2.7 Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar TMS 38 – *Maddi Olmayan Duran Varlıkların Muhasebeleştirilmesi Standardı* uyarınca kayıtlara maliyet bedelleri üzerinden alınmaktadır.

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar

Satın alınan maddi olmayan duran varlıklar, maliyet değerlerinden birikmiş itfa payları ve birikmiş değer düşüklükleri düşüldükten sonraki tutarıyla gösterilirler. Bu varlıklar beklenen faydalı ömürlerine göre (5 yıl) doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak amortismanına tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkilerini tespit etmek amacıyla her yıl gözden geçirilir ve tahminlerdeki değişiklikler ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.7 Maddi olmayan duran varlıklar (devamı)

Bilgisayar yazılımı

Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir. Söz konusu maliyetler, faydalı ömürlerine göre (5 yıl) amortismanına tabi tutulur.

Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek ve sürdürmekle ilişkili maliyetler, oluştukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir. Kontrolü Grup'un elinde olan, saptanabilir ve kendine özgü yazılım ürünleri ile direkt ilişkilendirilebilen ve bir yıldan fazla süre ile maliyetinin üzerinde ekonomik fayda sağlayacak harcamalar maddi olmayan duran varlık olarak değerlendirilir. Maliyetler, yazılımı geliştiren çalışanların maliyetlerini ve genel üretim giderlerinin bir kısmını da içermektedir. Duran varlık olarak değerlendirilen bilgisayar yazılım geliştirme maliyetleri, faydalı ömürleri üzerinden amortismanına tabi tutulurlar (3 yılı geçmemek kaydıyla).

Şerefiye

Satın alınan bağlı ortaklığın/iştirakin tanımlanabilen net varlıklarındaki Grup payının gerçeğe uygun değerinin satın alma maliyetini aşan tutarı olarak ifade edilir. İştiraklerin alımından elde edilen şerefiye tutarı "İştirakler" hesabına dahil edilir ve genel bakiyenin bir kısmı olarak değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Aynı olarak muhasebeleştirilen şerefiye tutarı için her yıl değer düşüklüğü testi yapılır ve maliyetinden birikmiş değer düşüklüğü karşılıklarının düşülmesiyle gösterilir. Şerefiyedeki değer düşüklüğü karşılıkları iptal edilmez. İşletmenin elden çıkarılması sonucu oluşan kazanç veya kayıplar satılan işletmeyle ilişkili olan şerefiyenin defter değerini de içerir.

Değer düşüklüğü testi için şerefiye nakit yaratan birimlere dağıtılır. Dağıtımlar, şerefiyenin oluştuğu işletme birleşmelerinden fayda sağlaması beklenen nakit yaratan birimlere ya da nakit yaratan birim gruplarına yapılır.

Bir işletmenin satın alınması ile ilgili katlanılan satın alma maliyeti, iktisap edilen işletmenin satın alma tarihindeki tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerine dağıtılır. Satın alma maliyeti ile iktisap edilen işletmenin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve şarta bağlı yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark şerefiye olarak konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde satın alınan işletmenin finansal tablolarında yer almayan; ancak şerefiyenin içerisinden ayrılabilme özelliğine sahip varlıklar, maddi olmayan duran varlıklar ve şarta bağlı yükümlülükler gerçeğe uygun değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılır. Satın alınan şirketin finansal tablolarında yer alan şerefiye tutarları tanımlanabilir varlık olarak değerlendirilmez.

Şirket, 14 Haziran 2022 tarihi itibarı ile VHV Allgemeine Sigorta'nın tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte devralmıştır. Devralınan şirket için tespit edilen 72.743.762 TL'lik değer şerefiye olarak aktifleştirilmiştir. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Grup değerleme metodlarını gözden geçirmiş, gelecekte oluşacak hasılat beklentilerini analiz etmiş ve indirgenmiş nakit akım metodu ile toplam şerefiye bakiyesini değer düşüklüğü testine tabi tutmuş ve bunun sonucunda herhangi bir değer düşüşüne rastlanmamıştır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.8 Finansal varlıklar

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

Finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal yatırımlar, satılmaya hazır finansal varlıklar ve kredi ve alacaklar olarak dört grupta sınıflandırılabilir.

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

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

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.9 Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

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

Duran varlıklarda değer düşüklüğü

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

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

2.10 Türev finansal araçlar

Raporlama dönemi sonu itibarıyla, Grup'un türev finansal araçları bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: bulunmamaktadır).

2.11 Finansal varlıkların netleştirilmesi

Finansal varlıklar ve borçlar, Grup'un netleştirmeye yönelik bir hakka veya yaptırım gücüne sahip olması ve ilgili finansal aktif ve pasifi net tutarları üzerinden tahsil etme/ödeme niyetinde olması veya ilgili finansal varlığı ve borcu eşzamanlı olarak sonuçlandırma hakkına sahip olması durumlarında bilançoda net tutarları üzerinden gösterilmektedir.

Gelir ve giderler, sadece Raporlama Standartları'nca izin verildiği sürece veya Grup'un alım satım işlemleri gibi benzer işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar için net olarak gösterilmektedir.

2.12 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

Nakit akış tablolarının hazırlanmasına esas olan “*nakit ve nakit benzerleri*”; Grup'un serbest kullanımında olan veya bloke olarak tutulmayan kasa, alınan çekler, diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar ve vadesiz banka mevduatları ile orijinal vadesi üç aydan kısa olan bankalardaki vadeli mevduatlar olarak tanımlanmaktadır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.13 Sermaye

Grup'un sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu toplam %100 pay ile VHV International SE ("VHV Grubu") 'dir. 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Grup'un sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	30 Eylül 2025		31 Aralık 2024	
	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)
VHV Allgemeine Versicherung AG	703.500.000	100%	703.500.000	100%
Ödenmiş sermaye	703.500.000	100%	703.500.000	100%

Dönem içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları

Yoktur.

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar

Sermayeyi temsil edilen hisse senetlerine tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Grup'ta kayıtlı sermaye sistemi

Yoktur.

Grup'un geri satın alınan kendi hisseleri

Yoktur.

2.14 Sigorta ve yatırım sözleşmeleri - sınıflandırma

Police sahibinin olumsuz etkilenmesine neden olan, önceden tanımlanmış gelecekteki belirsiz bir olayın (sigorta ile teminat altına alınan olay) gerçekleşmesi durumunda, Grup'un police sahibinin zararını tazmin etmeyi kabul etmek suretiyle önemli bir sigorta riskini kabullendiği sözleşmeler sigorta sözleşmesi olarak sınıflandırılmaktadır. Sigorta riski, finansal risk dışında kalan riskleri kapsamaktadır. Sigorta sözleşmeleri kapsamında alınmış olan bütün primler yazılan primler hesabı altında gelir olarak muhasebeleştirilmektedir.

Değişkeni sözleşmenin taraflarından birine özgü olmayan finansal olmayan bir değişken durumunu hesaba katan belirli bir faiz oranı, finansal araç fiyatı, mal fiyatı, döviz kuru, faiz veya fiyat endeksleri, kredi notu ya da kredi endeksi veya diğer değişkenlerin bir veya daha fazlasındaki yalnızca değişikliklere dayanan ödemeyi yapmayı öngören sözleşmeler yatırım sözleşmeleri olarak sınıflandırılmaktadır.

Şirket, sigorta risklerini devralırken reasürör olarak, diğer bir sigortacı (sedan işletme) ile sigorta sözleşmelerinin bir türü olan reasürans sözleşmeleri yapmakta, sigorta riskleri devrederken ise retrosedan olarak, diğer bir retrosesyoner (retrosedan işletme) ile reasürans sözleşmelerinin bir türü olan retrosesyon sözleşmeleri yaparak sigorta risklerini devretmektedir. Raporlama dönemi itibarıyla, Grup'un önceden belirlenmiş bir riski teminat altına alan yatırım sözleşmesi olarak sınıflandırılmış sözleşmesi bulunmamaktadır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.15 Sigorta ve yatırım sözleşmelerinde isteğe bağlı katılım özellikleri

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

- (i) Sözleşmeye dayalı toplam faydaların önemli bir kısmını teşkil etmeye namzet;
- (ii) Tutarı ve zamanlaması sözleşme gereği ihraç edenin takdirinde olan; ve
- (iii) Sözleşme gereği aşağıdakilere dayalı olan:
 - (1) Belirli bir sözleşmeler havuzunun veya belirli bir sözleşme türünün performansına;
 - (2) İhraç eden tarafından elde tutulan belirli bir varlık havuzunun gerçekleşmiş ve/veya gerçekleşmemiş yatırım gelirlerine; veya
 - (3) Sözleşme ihraç eden şirketin, fonun veya başka bir işletmenin kar veya zararına,

Grup'un raporlama dönemi itibarıyla, isteğe bağlı katılım özelliği olan sigorta veya yatırım sözleşmesi bulunmamaktadır.

2.16 İsteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmeleri

Grup'un raporlama dönemi itibarıyla, isteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmesi bulunmamaktadır.

2.17 Borçlar

Finansal yükümlülükler; başka bir işletmeye nakit ya da başka bir finansal varlık verilmesini gerektirecek işlemler sonucunda oluşan yükümlülükleri ifade etmektedir. Grup'un finansal tablolarında finansal yükümlülükler, etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Bir finansal yükümlülük ödendiğinde kayıtlardan çıkarılmaktadır.

2.18 Vergiler

Kurumlar vergisi

15 Temmuz 2023 tarih 7456 sayılı kanunun 21. maddesi ile 5520 sayılı Kanunun "Kurumlar vergisi ve geçici vergi oranı" başlıklı 32. maddesinin birinci fıkrasında yapılan değişiklik; bankalar, finansal kiralama, faktoring, finansman ve tasarruf finansman şirketleri, elektronik ödeme ve para kuruluşları, yetkili döviz müesseseleri, varlık yönetim şirketleri, sermaye piyasası kurumları ile sigorta ve reasürans şirketleri ve emeklilik şirketlerinin kurum kazançları üzerinden kurumlar vergisi oranının %30 olarak uygulanması hükmüne bağlanmıştır.

Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştişak kazançları istisnası gibi) ve diğer indirimlerin düşülmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunlar dışındaki kurumlara yapılan temettü ödemeleri üzerinden %10 oranında stopaj uygulanır. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulanmasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan uygulamalar da göz önünde bulundurulur. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Geçici vergiler o yıl kazançlarının tabi olduğu kurumlar vergisi oranında hesaplanarak ödenir. Yıl içinde ödenen geçici vergiler, o yılın yıllık kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanan kurumlar vergisine mahsup edilebilmektedir.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın son günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

VHV Reasürans Anonim Şirketi

30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.18 Vergiler (devamı)

Kurumlar Vergisi (devamı)

Türk vergi sisteminde mali zararlar takip eden beş yıl içindeki mali karlar ile mahsup edilebilmekte olup, önceki yıllar kazançlarından (geriye dönük) mahsup mümkün değildir.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi borcu veya varlığı, TMS 12 – Gelir Vergileri standardı uyarınca varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki “geçici farklar” üzerinden vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Vergi mevzuatına göre varlıkların ya da borçların iktisap tarihinde oluşan mali ya da ticari karı etkilemeyen farklar bu hesaplamanın dışında tutulmaktadır.

Hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri, konsolide finansal tablolarda, sadece Şirket’in cari vergi varlıklarını, cari vergi yükümlülükleri ile netleştirmek için yasal bir hakkı varsa net olarak gösterilmektedir.

Türk vergi sisteminde mali zararlar takip eden beş yıl içindeki mali karlar ile mahsup edilebilmekte olup, önceki yıllar kazançlarından (geriye dönük) mahsup mümkün değildir.

Varlıkların değerlemesi sonucu oluşan değerlendirme farkları gelir tablosunda muhasebeleştirilmişse, bunlara ilişkin cari dönem kurumlar vergisi ile ertelenmiş vergi geliri veya gideri de gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir. İlgili varlıkların değerlendirme sonucu oluşan değerlendirme farkları doğrudan doğruya özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmişse, ilgili vergi etkileri de doğrudan özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmektedir.

15 Temmuz 2023 itibarıyla; 5520 sayılı Kanunda taşınmaz satış kazançları için öngörülen %50 oranındaki vergi istisnası kaldırılmıştır. Bununla birlikte bu istisna 15 Temmuz 2023 tarihinden önce işletmelerin aktifinde yer alan taşınmazların satışlarında %25 olarak uygulanacaktır. Söz konusu değişiklik cari dönem ertelenmiş vergi hesaplamalarında yapılmıştır.

30 Eylül 2025 dönemi itibarıyla geçerli kurumlar vergisi oranı %30 olduğu için geçici farklar için %30 vergi oranı kullanılmıştır. (31 Aralık 2024: %30)

Transfer fiyatlandırması

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

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.19 Çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı karşılığı

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve istifa veya kötü davranış dışındaki sebeplerden Şirket'le ilişkisi kesilen veya hizmet yılını dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 46.666 TL ile sınırlandırılmıştır (31 Aralık 2024: 41.828 TL).

TMS 19 – *Çalışanlara Sağlanan Faydalar* standardı kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metotların kullanılmasını gerektirmektedir. Revize edilen TMS 19 uyarınca, önceki dönemlerde gelir tablosunda muhasebeleştirilmekte olan aktüeryal kazanç ve kayıplar, cari dönem finansal tablolarında özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilmiş ve yenilenen standart uyarınca gerekli açıklamalar yapılmıştır. 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
İskonto oranı	3,51%	2,94%
Beklenen maaş/tavan artış oranı	22,70%	17,50%

Yukarıda belirtilen beklenen maaş/limit artış oranı hükümetin yıllık enflasyon tahminlerine göre belirlenmiştir.

Çalışanlara sağlanan diğer faydalar

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

2.20 Karşılıklar

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

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.21 Gelir ve giderlerin muhasebeleştirilmesi

Yazılan primler

Yazılan primler, Grup'un reasürör sıfatıyla sigorta ve reasürans şirketlerinden devraldığı prim gelirleri ile dönem içinde tanzim edilen poliçelerin yanı sıra geçmiş yıllarda tanzim edilen poliçe primlerinden iptaller, vergiler ve reasürörlere devredilen primler düşüldükten sonra kalan tutarı temsil etmektedir. Yazılan brüt primler üzerinden retrosesyoner firmalara devredilen primler kar/zarar hesaplarında "reasüröre devredilen primler" içerisinde gösterilmek suretiyle muhasebeleştirilmektedir. Prim gelirlerinin tahakkuku sedan şirketlerin, anlaşmalı devirler (treteler) için üç ayda bir ekstre ve ihtiyari devirler için aylık bordro göndermelerinden sonra yapılmaktadır.

Ödenen tazminatlar

Ödenen tazminatlar, Grup'un sigorta ve reasürans şirketlerinden devraldığı sigorta risklerine istinaden risk gerçekleşmesi durumunda reasürör sıfatıyla yapmak durumunda olduğu tazminat ödemelerinden oluşmaktadır. Şirket, gerçekleşen risklere ilişkin sigorta şirketlerince kendisine yapılan bildirimler çerçevesinde tazminat ödemelerini gerçekleştirmektedir. Bu bildirimlerin belirli bir dönemi olmayıp risk devri yapan şirketlerin inisiyatifinde kalmaktadır.

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

Rücu ve Sovtaj Gelirleri

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarda T.C Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayınlanan 10 Şubat 2015 tarih ve 2015/6 sayılı "Rücu ve Sovtaj Gelirlerine İlişkin Genelge"ye istinaden Şirket, tazminat ödemesini gerçekleştirerek sigortalılarından ibraname veya ödemenin yapıldığına dair belgenin alınmış olunması ve karşı sigorta şirketine ya da 3. şahıslara bildirim yapılması kaydıyla, borçlu sigorta şirketinin teminat limitine kadar olan rücu alacağı tahakkuk ettirmektedir. Söz konusu tutarın tazminat ödemesini takip eden altı ay içerisinde karşı sigorta şirketinden veya dört ay içerisinde 3. şahıslardan tahsil edilememesi durumlarında bu alacaklar için alacak karşılığı ayrılmakta ve bilançoda sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı hesabı altında muhasebeleştirilmektedir. Bu çerçevede, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla tahakkuk ettirilmiş olan rücu alacağı tutarı 19.161.457 TL (31 Aralık 2024: 13.894.201 TL) ve bu alacaklar için ayrılan karşılık tutarı 12.719.646 TL'dir. (31 Aralık 2024: 8.192.420 TL) (12.1 ve 17 no'lu dipnot).

Alınan ve ödenen komisyonlar

Reasürör sıfatıyla devralınan primlerle ilgili sigorta ve broker şirketlerine ödenen komisyon giderleri ile sigorta poliçelerinin üretimi ile ilgili aracılara ödenen komisyon giderleri ile devredilen primler karşılığında retrosesyonellerden alınan komisyon gelirleri sırasıyla ertelenmiş komisyon giderleri ve ertelenmiş komisyon gelirleri hesaplarında dikkate alınmak suretiyle tahakkuk esasına göre poliçenin ömrü boyunca faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır.

Faiz gelir ve giderleri

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

Etkin faiz oranı hesaplaması, etkin faizin ayrılmaz bir parçası olan iskonto ve primleri, ödenen ya da alınan ücret ve komisyonları ve işlem maliyetlerini kapsamaktadır. İşlem maliyetleri, gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan finansal varlıklar hariç olmak üzere finansal bir varlık ya da yükümlülüğün iktisap edilmesi, ihraç edilmesi ya da elden çıkarılması ile direkt ilişkili olan ek maliyetlerdir.

Ticari gelir/gider

Ticari gelir/gider, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar ile satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması sonucu ortaya çıkan kazanç ve kayıpları içermektedir. Ticari gelir ve ticari gider, ilişikteki finansal tablolarda sırasıyla "Finansal yatırımların nakde çevrilmesinden elde edilen karlar" ve "Yatırımların nakde çevrilmesi sonucunda oluşan zararlar" hesapları içerisinde gösterilmiştir.

Temettü

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.22 Kiralama işlemleri

Finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlıklar Grup'un aktifinde varlık, pasifinde ise finansal kiralama işlemlerinden borçlar olarak kaydedilmektedir. Bilançoda varlık ve borç olarak yer alan tutarların tespitinde, varlıkların gerçeğe uygun değerleri ile kira ödemelerinin bugünkü değerlerinden küçük olanı esas alınarak, kiralamadan doğan finansman maliyetleri, kiralama süresi boyunca sabit bir faiz oranı oluşturacak şekilde dönemlere yayılmaktadır.

Finansal kiralama yoluyla edinilen varlıkların değerinde meydana gelmiş düşüş ve varlıklardan gelecekte beklenen yarar, varlığın defter değerinden düşükse, kiralaan varlıklar net gerçekleşebilir değeri ile değerlendirilmektedir. Finansal kiralama yoluyla alınan varlıklara, maddi duran varlıklar için uygulanan esaslara göre amortisman hesaplanmaktadır.

Kullanım hakkı varlıkları

Şirket, kullanım hakkı varlıklarını finansal kiralama sözleşmesinin başladığı tarihte muhasebeleştirilmektedir (örneğin, ilgili varlığın kullanım için uygun olduğu tarih itibarıyla). Kullanım hakkı varlıkları, maliyet bedelinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü zararları düşülerek hesaplanır. Finansal kiralama borçlarının yeniden değerlendirilmesi durumunda bu rakam da düzeltilir. Kullanım hakkı varlığının maliyeti aşağıdakileri içerir:

- (a) kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı,
- (b) kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden, alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar ve
- (c) Şirket tarafından katlanılan tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetler. Dayanak varlığın mülkiyetinin kiralama süresi sonunda Şirket'e devri makul bir şekilde kesinleşmediği sürece, Şirket kullanım hakkı varlığını, kiralamanın fiilen başladığı tarihten dayanak varlığın yararlı ömrünün sonuna kadar amortismanına tabi tutmaktadır. Kullanım hakkı varlıkları değer düşüklüğü değerlendirmesine tabidir.

Kira Yükümlülükleri

Şirket kira yükümlülüğünü kiralamanın fiilen başladığı tarihte ödenmemiş olan kira ödemelerinin bugünkü değeri üzerinden ölçmektedir. Kiralamanın fiilen başladığı tarihte, kira yükümlülüğünün ölçümüne dâhil edilen kira ödemeleri, dayanak varlığın kiralama süresi boyunca kullanım hakkı için yapılacak ve kiralamanın fiilen başladığı tarihte ödenmemiş olan aşağıdaki ödemelerden oluşur:

- (a) Sabit ödemeler,
- (b) İlk ölçümü kiralamanın fiilen başladığı tarihte bir endeks veya oran kullanılarak yapılan, bir endeks veya orana bağlı değişken kira ödemeleri,
- (c) Kalıntı değer taahhütleri kapsamında Şirket tarafından ödenmesi beklenen tutarlar
- (d) Grup'un satın alma opsiyonunu kullanacağından makul ölçüde emin olması durumunda bu opsiyonun kullanım fiyatı
- (e) Kiralama süresinin Grup'un kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri.

Bir endekse veya orana bağlı olmayan değişken kira ödemeleri, ödemeyi tetikleyen olayın veya koşulun gerçekleştiği dönemde gider olarak kaydedilmektedir.

Şirket kiralama süresinin kalan kısmı için revize edilmiş iskonto oranını, kiralamadaki zımnî faiz oranının kolaylıkla belirlenebilmesi durumunda bu oran olarak; kolaylıkla belirlenememesi durumunda ise Grup'un yeniden değerlendirmenin yapıldığı tarihteki alternatif borçlanma faiz oranı olarak belirlemektedir.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.22 Kiralama işlemleri (devamı)

Şirket kiralamanın fiilen başladığı tarihten sonra, kira yükümlülüğünü aşağıdaki şekilde ölçer:

- (a) Defter değerini, kira yükümlülüğündeki faizi yansıtacak şekilde artırır, ve
- (b) Defter değerini, yapılan kira ödemelerini yansıtacak şekilde azaltır.

Buna ek olarak, kiralama süresinde bir değişiklik, özü itibarıyla sabit kira ödemelerinde bir değişiklik veya dayanak varlığı satın alma opsiyonuna ilişkin yapılan değerlendirmede bir değişiklik olması durumunda, finansal kiralama yükümlülüklerinin değeri yeniden ölçülmektedir.

Kiralama sözleşmeleri ile ilgili olarak hesaplanan kullanım hakkı varlığı, “Maddi Varlıklar” hesabında muhasebeleştirilmektedir.

Kiralama yükümlülüğü üzerindeki faiz gideri “Yatırım Yönetim Gideri – Faiz Dahil” hesabında, kullanım hakkı varlığının amortisman gideri ise “Amortisman ve İtfa Payı Giderleri” hesabı içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

Faaliyet kiralamalarına ilişkin sözleşmelerin süreleri ve uygulanan iskonto oranlarına ilişkin bilgiler aşağıdaki gibidir:

Faaliyet kiralamasına konu varlıklar	Sözleşme süresi (Yıl)	İskonto oranı - TL (%)
Binalar	2 yıl	11,8-38,00
Araçlar	2 -3 yıl	11,8-35,94

2.23 Kar payı dağıtımı

27 Mart 2025 tarihinde gerçekleştirilen Şirket Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda alınan karara göre oybirliği ile 2024 yılı karının dağıtılmayacağı kararı alınmıştır.

2.24 Kazanılmamış primler karşılığı

7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak 1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik” (“Teknik Karşılıklar Yönetmeliği”) uyarınca, kazanılmamış primler karşılığı, yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri için tahakkuk etmiş primlerin herhangi bir komisyon veya diğer bir indirim yapılmaksızın brüt olarak gün esasına göre ertesi hesap dönemi veya hesap dönemlerine sarkan kısmından oluşmaktadır. Bununla birlikte;

- gün veya 1/24 esasına göre hesaplama yapılması mümkün olmayan reasürans ve retrosesyon işlemlerinde, kazanılmamış primler karşılığının 1/8 esasına göre hesaplanmasına,

- belirli bir bitiş tarihi olmayan emtea nakliyat sigortası sözleşmelerinde, son üç ayda tahakkuk etmiş primlerden sonra kalan tutarın %50’sinin kazanılmamış primler karşılığı olarak hesaplanmasına imkan verilmektedir.

Bu çerçevede Şirket, kazanılmamış primler karşılığını, bölüşmeli reasürans anlaşmaları için trete ve ihtiyari sözleşmeler kapsamında devredilen primler üzerinden 1/8 esasına göre, belirli bir bitiş tarihi olmayan emtea nakliyat sözleşmelerinde son 3 ayda tahakkuk eden primlerin %50’sini dikkate alarak, İhtiyari iş kabulleri ve bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için ise sözleşmenin başlangıç ve bitiş tarihlerini göz önünde bulundurmak kaydıyla gün esasına göre hesaplamaktadır. Grup’un retrosedan sıfatıyla devrettiği primler için kazanılmamış primler karşılığı aynı şekilde hesaplanmaktadır.

Kazanılmamış primler karşılığı, matematik karşılık ayrılan sigorta sözleşmeleri hariç diğer sözleşmeler için ayrılmaktadır. Yıllık yenilenen sigorta teminatı içeren bir yıldan uzun süreli sigorta sözleşmelerinin yıllık sigorta teminatına karşılık gelen primleri için de kazanılmamış primler karşılığı hesaplanmaktadır.

T.C Hazine ve Maliye Bakanlığı’nın 27 Mart 2009 tarihinde yayınladığı “Teknik Karşılıklar ile İlgili Mevzuatın Uygulanmasına İlişkin Sektör Duyurusu” itibarıyla kazanılmamış primler karşılığında dikkate alınan poliçelerin başlangıç ve bitiş tarihleri öğleyin saat 12:00 olarak varsayılarak, tüm poliçeler düzenlendiği gün ile bitiş günü için yarım gün olarak dikkate alınır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.25 Muallak tazminat karşılığı

7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmeliğin (Yönetmelik) “Muallak Tazminat Karşılığı” başlıklı 7’nci maddesine göre şirketler, tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş ancak daha önceki hesap dönemlerinde veya cari hesap döneminde fiilen ödenmemiş tazminat bedelleri veya bu bedel hesaplanamamış ise tahmini bedelleri ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri (“IBNR”) için muallak tazminat karşılığı ayırmak zorundadır.

Yönetmeliğe göre yeni faaliyete başlanan branşlara ilişkin hesaplamalarda, faaliyete başlandığı tarihten itibaren beş yıl boyunca şirket aktüeri tarafından yapılan hesaplamalara göre gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş muallak tazminat karşılığı ile muallak tazminat karşılığı yeterlilik farkı hesaplanır. Ayrıca, hasar dosya adedi olarak yetersiz olduğuna karar verildiği için aktüer tarafından büyük hasar ayıklaması yapılan branşlarda da, ayıklanan büyük hasarlar için yeterlilik farkı hesaplanacaktır. Muallak tazminat karşılığı yeterlilik farkının hesaplanmasına, bu farkın hesaplanacağı tablonun Bakanlığa gönderilmesine ve hesaplanan farkın muallak tazminat karşılığına ilave edilmesine ilişkin usul ve esaslar Bakanlıkça belirlenir. Muallak tazminat karşılığı reasürör payının hesabında, yürürlükte bulunan veya ilgili reasürans anlaşmalarının şartları dikkate alınır.

VHV Reasürans, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar karşılıkları hesaplaması gerçekleştirilmiştir. İhtiyari işlere ait branşlarda AZMM yöntemleri kullanılarak IBNR hesabı gerçekleştirilmiştir. Yangın ve Doğal Afetler, Genel Zararlar ve Genel Sorumluluk branşlarında Standart Zincir, Finansal Kayıplar ve Nakliyat branşlarında ise Bornhutter Ferguson (BF) yöntemleri kullanılarak IBNR hesabı gerçekleştirilmiştir. Trete işlerine ait branşlarda 30 Eylül 2023 dönemine kadar Yangın ve Doğal Afetler hariç tüm branşlar için IBNR hesabında, Şirket yetkililerince faaliyet kolu bazında tahmin edilen brüt ve retrosesyon nihai hasar prim (H/P) oranları kullanılmışken 31 Aralık 2024 dönemi itibarıyla Hastalık / Sağlık branşı hariç tüm branşlar için iş yılı bazlı üçgenler kullanılarak Standart Zincir yöntemiyle nihai hasar ve nihai prim tutarları hesaplanmış; bu tutarlar kullanılarak iş yılı bazında elde edilen nihai H/P oranları kullanılarak IBNR hesaplanmıştır. Retrosesyoner payına düşen IBNR tutarı ana branş bazlı olarak gerçekleşen hasar tutarındaki retrosesyoner payı üzerinden hesaplanmaktadır

VHV Reasürans yukarıda açıklanan yöntem ile hesaplanan, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla brüt 2.643.544.698 TL (31 Aralık 2024: 667.160.403 TL), net 601.120.995 TL IBNR tutarını finansal tablolara yansıtmıştır (31 Aralık 2024: 129.349.705 TL). Raporlama dönemi itibarıyla VHV Allgemeine Sigorta 333.973.646 TL, net IBNR ayrılmıştır. (31 Aralık 2024: 278.243.047 TL)

15 Eylül 2017 tarihinde yayınlanan “Muallak Tazminat Karşılığından Kaynaklanan Net Nakit Akışlarının İskonto Edilmesi Hakkında Genelge’de (2017/07) açıklandığı üzere, sigorta şirketleri sigortacılık mevzuatına göre ayırdıkları muallak tazminat karşılığının oluşturacağı net nakit akışlarını genelgede belirtilen esaslara göre iskonto edebilecektir. VHV Reasürans, sadece genelgenin 1. maddesi uyarınca, zorunlu branşlar için iskonto uygulamasını tercih etmiş olup diğer branşlar da iskonto uygulamamaktadır. 26 Eylül 2025 tarihinde yayımlanan Muallak Tazminat Karşılığından Kaynaklanan Net Nakit Akışlarının İskonto Edilmesi Hakkındaki 2016/22 Sayılı Genelgede Değişiklik Yapılmasına Dair Genelge (2025/22) ile 2016/22 Sayılı Genelge’nin 7. maddesi, “Net nakit akışları finansal raporlama dönemi tarihi itibarıyla %30 oranı dikkate alınarak peşin değere iskonto edilir.” şeklinde değiştirilmiştir. İlgili genelge doğrultusunda muallak tazminat karşılığından kaynaklanan net nakit akışlarının iskonto edilmesinde 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla %30 (31 Aralık 2024: %35) oranı dikkate alınmıştır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.26 Matematik karşılıklar

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca hayat ve hayat dışı branşında faaliyet gösteren şirketler bir yıldan uzun süreli hayat, sağlık ve ferdi kaza sigorta sözleşmeleri için sigorta ettirenler ile lehtarlar arasında yükümlülüklerini karşılamak üzere aktüeryal esaslara göre yeterli düzeyde matematik karşılık ayırmak zorundadır. Matematik karşılıklar, bir yıldan uzun süreli hayat sigortaları için tarifelerin onaylı teknik esaslarında belirtilen formül ve esaslara göre; Grup'un ileride yerine getireceği yükümlülüklerinin peşin değeri ile sigorta ettiren tarafından ileride ödenecek primlerin bugünkü değeri arasındaki farkın bulunması şeklinde (prospektif yöntem) hesaplanmalıdır. Matematik karşılıklar sedan şirketler tarafından gönderilen veriler esas alınarak muhasebeleştirilmektedir.

2.27 Devam eden riskler karşılığı

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği kapsamında, şirketler, kazanılmamış primler karşılığını ayırırken yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri dolayısıyla ortaya çıkabilecek hasar ve tazminatların ilgili sözleşmeler için ayrılmış kazanılmamış primler karşılığından fazla olma ihtimaline karşı, her hesap dönemi itibarıyla, son 12 ayı kapsayacak şekilde yeterlilik testi yapmak zorundadır. Bu test yapılırken, net kazanılmamış primler karşılığının beklenen net hasar prim oranı ile çarpılması gerekmektedir. Beklenen net hasar prim oranı, gerçekleşmiş hasarların (muallak hasar ve tazminatlar, net + ödenen hasarlar ve tazminatlar, net - devreden muallak hasar ve tazminatlar, net) kazanılmış prime (yazılan primler, net + devreden kazanılmamış primler karşılığı, net - kazanılmamış primler karşılığı, net) bölünmesi suretiyle bulunur.

17 Temmuz 2012 tarih ve 28356 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" ile yukarıda açıklanan net devam eden riskler karşılığının yanı sıra brüt devam eden riskler karşılığı uygulamaya alınmıştır. Her bir ana branş için hasar prim oranının %95'in üzerinde olması halinde, %95'i aşan oranın net kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar net devam eden riskler karşılığı, %95'i aşan oranın brüt kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar brüt devam eden riskler karşılığı olarak finansal tablolara o branşın kazanılmamış primler karşılığına ilave edilerek yansıtılmaktadır. Brüt tutar ile net tutar arasındaki fark reasürör payı olarak dikkate alınmaktadır. Bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için ödenen tutarların ilgili döneme tekabül eden kısmı net prim hesabında devredilen prim olarak kabul edilmektedir.

Devam eden riskler karşılığı ("DERK") hesaplamasının değiştirilen muallak tazminat karşılığı hesaplama yönteminin yaratacağı yanıltıcı etkiden arındırılmasını teminen, bir önceki dönemin muallak tazminat karşılığı da yeni yöntemle hesaplanmakta ve devreden muallak tazminat karşılığı olarak söz konusu yeni yöntemle göre hesaplanmış tutar devam eden riskler karşılığı hesabında kullanılmaktadır.

Grup'un faaliyetlerine yeni başlaması sebebiyle DERK hesabı "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik ("Yönetmelik") te belirtildiği üzere bir yıllık net H/P oranı (muallak tazminatlar (net) + ödenen tazminatlar (net) - devreden muallak tazminatlar (net)) / (yazılan primler (net) + devreden kazanılmamış primler karşılığı (net) - kazanılmamış primler karşılığı (net)) üzerinden değil, Yönetmeliğin 6. Maddesi'nin 6. Fıkrası uyarınca net H/P oranı (muallak tazminatlar (net) + ödenen tazminatlar (net)) / ((yazılan primler (net) - kazanılmamış primler karşılığı (net)) üzerinden alt branş bazında katastrofik hasar fazlası reasürans primlerini dikkate almayacak şekilde hesaplanmaktadır. Net H/P oranının %95'ten fazla olması halinde, %95'i aşan oranın net KPK ile çarpılmasıyla net DERK, brüt KPK tutarıyla çarpılmasıyla da brüt DERK tutarına ulaşılmaktadır. 24 Kasım 2022 tarihinde yayımlanan, Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 2022/27 sayılı genelgesi uyarınca DERK hesaplamasında kullanılan yöntemlere "yazım (iş) yılı esasına göre yapılacak en iyi tahmin" de eklenmiştir.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 10 Aralık 2012 tarih ve 2012/15 sayılı genelgesi kapsamında devam eden riskler karşılığı hesaplaması ana branşlar bazında yapılmaktadır.

İlgili test sonucu raporlama dönemi itibarıyla Grup'un finansal tablolarında yer alan devam eden riskler karşılığı tutarı net 8.313.721 TL'dir (31 Aralık 2024: 11.876.037 TL).

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.28 Dengeleme karşılığı

1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren Teknik Karşılıklar Yönetmeliği ile birlikte şirketlerin takip eden hesap dönemlerinde meydana gelebilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve katastrofik riskleri karşılamak üzere kredi ve deprem teminatları için dengeleme karşılığı ayırması gerekmektedir. İlk defa 2008 yılında uygulanmaya başlanan bu karşılık, her bir yıla tekabül eden deprem ve kredi net primlerinin %12'si oranında hesaplanmaktadır. Net primin hesaplanmasında, bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için ödenen tutarlar devredilen prim olarak telakki edilir. Karşılık ayrılmasına son beş finansal yılda yazılan net primlerin en yüksek tutarının %150'sine ulaşıncaya kadar devam edilir. Hasarın meydana gelmesi durumunda, reasüröre isabet eden miktarlar ile sözleşmede belirtilen muafiyet limitinin altında kalan miktarlar dengeleme karşılıklarından indirilemez. Verilen teminat nedeniyle ödenen tazminatlar varsa birinci yıl ayrılan karşılıklardan başlamak üzere ilk giren ilk çıkar yöntemine göre dengeleme karşılıklarından düşülür.

28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" ile dengeleme karşılığı hesaplamasında birden fazla branşı kapsayan bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için devredilen prim tutarının deprem ve kredi branşlarına isabet eden kısmı, şirket tarafından başka bir hesaplama yöntemi öngörülmemişse, bu branşların toplam prim tutarı içerisindeki ağırlıkları dikkate alınarak belirlenmesi öngörülmüştür. Bölüşmesiz esasta kabul edilen işlerden sağlanan prim içindeki deprem ve kredi primi payı, bölüşmeli esasta kabul edilen işlerdeki deprem ve kredi prim payı nispetinde hesaplanmaktadır. Vefat teminatının verildiği hayat sigortalarında dengeleme karşılığı hesabında gerekli hesaplamayı yapabilecek veri seti bulunmadığından Şirket vefat priminin %11'ini deprem primi kabul etmekte ve bu tutarların %12'si oranında dengeleme karşılığı ayırmaktadır. Karşılık ayrılmasındaki beşinci yılın geçmesini müteakiben prim üretimi rakamına bağlı olarak karşılık rakamının bir önceki yılki bilançoda yer alan karşılık tutarına göre daha düşük çıkması durumunda aradaki fark özsermaye altında diğer kar yedekleri içerisinde gösterilmektedir. Özsermayeye aktarılan bu tutar yedek olarak tutulabileceği gibi sermaye aktarımına konu olabilir veya tazminat ödemelerinde kullanılabilir.

Dengeleme karşılıkları, ilişikteki finansal tablolarda uzun vadeli yükümlülükler içerisinde "diğer teknik karşılıklar" hesabında gösterilmiştir. Raporlama dönemi itibarıyla, 133.485.783 TL (31 Aralık 2024: 69.438.392 TL) tutarında dengeleme karşılığı ayrılmış olup, ilişikteki finansal tablolarda uzun vadeli yükümlülükler kısmında 'diğer teknik karşılıklar' hesabı içerisinde gösterilmiştir.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.29 İlişkili taraflar

Finansal tabloların amacı doğrultusunda aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında taraf, Grup ile ilişkili sayılır:

(a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:

- İşletmeyi kontrol etmesi, işletme tarafından kontrol edilmesi ya da işletme ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil olmak üzere);
- Grup üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması; veya
- Grup üzerinde ortak kontrole sahip olması;

(b) Tarafın, Grup'un bir iştiraki olması;

(c) Tarafın, Grup'un ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;

(d) Tarafın, Grup'un veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;

(e) Tarafın, (a) ya da (d) de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;

(f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması;

(g) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması.

İlişkili taraflarla yapılan işlem ilişkili taraflar arasında kaynakların, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

Olağan faaliyetler nedeniyle ilişkili taraflarla bazı iş ilişkilerine girilebilir.

2.30 Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç, Grup'un dönem net karının, dönemin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi ile hesaplanmıştır. Türkiye'de firmalar mevcut sermayedarların payı oranında dağıtmak suretiyle geçmiş yıllar karlarından sermaye artışı ("Bedelsiz Hisseler") yapabilirler. Hisse başına kazanç hesaplamasında bedelsiz hisseler ihraç edilmiş hisseler olarak değerlendirilmektedir.

2.31 Raporlama döneminden sonraki olaylar

Grup'un raporlama dönemi sonu itibarıyla finansal pozisyonu hakkında ilave bilgi sağlayan raporlama dönemi sonrası olaylar (raporlama döneminden sonra ortaya çıkan ve düzeltme kaydı gerektiren olaylar) finansal tablolara yansıtılır. Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan ve düzeltme kaydı gerektirmeyen önemli olaylar ise dipnotlarda belirtilir.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.32 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal tabloların hazırlanmasında esas alınan muhasebe politikaları aşağıda özetlenen 1 Ocak 2025 tarihi itibarıyla geçerli yeni ve değiştirilmiş TFRS ve TFRS yorumları dışında önceki yılda kullanılanlar ile tutarlı olarak uygulanmıştır. Bu standartların ve yorumların Grup'un mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

i) 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren geçerli olan yeni standart, değişiklik ve yorumlar

TMS 21 Değişiklikleri – Takas Edilebilirliğin Bulunmaması

Mayıs 2024'te KGK, TMS 21'e yönelik değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklikler bir para biriminin takas edilebilirliğinin olup olmadığının nasıl değerlendirileceği ile para biriminin takas edilebilirliğinin olmadığı durumda geçerli kurun ne şekilde tespit edileceğini belirlemektedir. Değişikliğe göre, bir para biriminin takas edilebilirliği olmadığı için geçerli kur tahmini yapıldığında, ilgili para biriminin diğer para birimiyle takas edilememesinin işletmenin performansı, finansal durumu ve nakit akışını nasıl etkilediğini ya da nasıl etkilemesinin beklendiğini finansal tablo kullanıcılarının anlamasını sağlayan bilgiler açıklanır. Değişiklikler uygulandığında, karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmez.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu veya performansı üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

ii) Yayımlanan ama yürürlüğe girmemiş ve erken uygulamaya konulmayan standartlar

Konsolide finansal tabloların onaylanma tarihi itibarıyla yayımlanmış fakat cari raporlama dönemi için henüz yürürlüğe girmemiş ve Grup tarafından erken uygulanmaya başlanmamış yeni standartlar, yorumlar ve değişiklikler aşağıdaki gibidir. Grup aksi belirtilmedikçe yeni standart ve yorumların yürürlüğe girmesinden sonra konsolide finansal tablolarını ve dipnotlarını etkileyecek gerekli değişiklikleri yapacaktır.

TFRS 10 ve TMS 28 Değişiklikleri: Yatırımcı İşletmenin İştirak veya İş Ortaklığına Yaptığı Varlık Satışları veya Katkıları

KGK, özkaynak yöntemi ile ilgili devam eden araştırma projesi çıktılarına bağlı olarak değiştirilmek üzere, Aralık 2017'de TFRS 10 ve TMS 28'de yapılan söz konusu değişikliklerin geçerlilik tarihini süresiz olarak ertelemiştir. Ancak, erken uygulamaya halen izin vermektedir.

Grup söz konusu değişikliklerin etkilerini, bahsi geçen standartlar nihai halini aldıktan sonra değerlendirecektir.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.32 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)

TFRS 17 – Yeni Sigorta Sözleşmeleri Standardı

KGK Şubat 2019’da, sigorta sözleşmeleri için muhasebeleştirme ve ölçüm, sunum ve açıklamayı kapsayan kapsamlı yeni bir muhasebe standardı olan TFRS 17’yi yayımlamıştır. TFRS 17 hem sigorta sözleşmelerinden doğan yükümlülüklerin güncel bilanço değerleri ile ölçümünü hem de karın hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirmesini sağlayan bir model getirmektedir. Gelecekteki nakit akış tahminlerinde ve risk düzeltilmesinde meydana gelen bazı değişiklikler de hizmetlerin sağlandığı dönem boyunca muhasebeleştirilmektedir. İşletmeler, iskonto oranlarındaki değişikliklerin etkilerini kar veya zarar ya da diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirmeyi tercih edebilirler. Standart, katılım özelliklerine sahip sigorta sözleşmelerinin ölçüm ve sunumu için özel yönlendirme içermektedir. Ayrıca, KGK tarafından Aralık 2021’de yayımlanan değişikliklere göre, TFRS 17 ilk kez uygulandığında sunulan karşılaştırmalı bilgilerde yer alan finansal varlıklar ile sigorta sözleşmesi yükümlülükleri arasındaki muhtemel muhasebe uyumsuzluklarını gidermek amacıyla işletmeler “sınıflandırmanın örtüşürülmesi”ne yönelik geçiş opsiyonuna sahiptir.

KGK tarafından yapılan duyuruyla aşağıdaki işletmeler açısından Standardın zorunlu yürürlük tarihi 1 Ocak 2026 ya da sonrasında başlayan hesap dönemleri olarak ertelenmiştir:

- Sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketleri.
- Sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketlerinde ortaklıkları/yatırımları bulunan bankalar.
- Sigorta, reasürans şirketleri ile emeklilik şirketlerinde ortaklıkları/yatırımları bulunan diğer şirketler.

Grup, bu standart kapsamında gerekli etki analiz çalışmalarını sürdürmektedir. TFRS 17, özellikle sigorta yükümlülüklerinin ölçümü, sigorta hasılatının muhasebeleştirilmesi ve sunum biçimi açısından yürürlükte bulunan Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı’na göre önemli farklılıklar içermektedir.

Grup, TFRS 17 kapsamında geçiş sürecini sürdürmekte olup, şu aşamada geçişin finansal tablolar üzerindeki niceliksel etkileri kesinleşmemiştir. Geçişin, özellikle sigorta ve reasürans sözleşmeleri ile ilişkili varlık ve/veya yükümlülüklerinin yeniden ölçümü, sigortacılık gelir/giderlerinin muhasebeleştirilme dönemleri ve bu değişikliklerin özkaynaklara olan etkileri önemli olacaktır.

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Finansal Araçların Sınıflandırılması ve Ölçümü

Ağustos 2025’te KGK, finansal araçların sınıflandırılmasına ve ölçümüne yönelik (TFRS 9 ve TFRS 7’ye ilişkin) değişiklikler yayımlamıştır. Değişiklik finansal yükümlülüklerin “sona erme tarihi”nde finansal tablo dışı bırakılacağını açıklığa kavuşturmuştur. Bununla birlikte değişiklik, belirli koşulların sağlanması durumunda, elektronik ödeme sistemiyle yerine getirilen finansal yükümlülüklerin sona erme tarihinden önce finansal tablo dışı bırakılmasına yönelik muhasebe politikası tercihi getirilmektedir. Ayrıca yapılan değişiklik, Çevresel, Sosyal Yönetimsel (ESG) bağlantılı ya da koşula bağlı benzer diğer özellikler içeren finansal varlıkların sözleşmeye bağlı nakit akış özelliklerinin nasıl değerlendirileceği ile sınırsız sorumluluk doğurmayan varlıklar ve sözleşmeyle birbirine bağlı finansal araçlara yönelik uygulamalar hakkında açıklayıcı hükümler getirmektedir. Bunun yanı sıra bu değişiklik ile birlikte, koşullu bir olaya (ESG bağlantılı olanlar dahil) referans veren sözleşmesel hükümler içeren finansal varlık ve yükümlülükler ile gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılarak ölçülen özkaynağa dayalı finansal araçlar için TFRS 7’ye ilave açıklamalar eklenmiştir. Söz konusu değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık raporlama döneminde yürürlüğe girecektir. İşletmelerin, finansal varlıkların sınıflandırılması ile bununla ilgili açıklamalara yönelik değişiklikleri erken uygulaması ve diğer değişiklikleri sonrasında uygulaması mümkündür. Yeni hükümler, geçmiş yıllar karları (zararları) kaleminin açılış bakiyesinde düzeltme yapılmak suretiyle geriye dönük olarak uygulanacaktır.

Grup finansal tablolar üzerinde önemli bir etki beklememektedir.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.32 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)

TFRS 9 ve TFRS 7 Değişiklikleri – Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler

KGK, Ağustos 2025'te "Doğaya Bağlı Elektriğe Dayanan Sözleşmeler" değişikliğini (TFRS 9 ve TFRS 7'ye ilişkin) yayımlamıştır. Değişiklik, "kendi için kullanım" istisnasına yönelik hükümlerin uygulanmasını açıklığa kavuşturmakta ve bu tür sözleşmelerin korunma aracı olarak kullanılması durumunda korunma muhasebesine izin vermektedir. Değişiklik ayrıca, bu sözleşmelerin işletmenin finansal performansı ve nakit akışları üzerindeki etkisinin yatırımcılar tarafından anlaşılmasını sağlamak amacıyla yeni açıklama hükümleri getirmektedir. Değişiklik, 1 Ocak 2026 tarihinde ya da sonrasında başlayan yıllık hesap dönemlerinde yürürlüğe girmektedir. Erken uygulamaya izin verilmekte olup erken uygulama durumunda bu husus dipnotlarda açıklanır. "Kendi için kullanım" hükümleriyle ilgili olarak yapılan açıklığa kavuşturmalar geriye dönük olarak uygulanır, ancak riskten korunma muhasebesine izin veren hükümler ilk uygulama tarihi ya da sonrasında tanımlanan yeni riskten korunma ilişkilerine ileriye yönelik uygulanır.

Söz konusu değişiklik Grup için geçerli değildir ve finansal durumu veya performansı üzerinde bir etki bulunmamaktadır.

TFRS 18 – Yeni Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama Standardı

KGK Mayıs 2025'te, TMS 1'in yerini alan TFRS 18 Standardını yayımlamıştır. TFRS 18 belirli toplam ve alt toplamların verilmesi dahil, kar veya zarar tablosunun sunumuna ilişkin yeni hükümler getirmektedir. TFRS 18 işletmelerin, kar veya zarar tablosunda yer verilen tüm gelir ve giderleri, esas faaliyetler, yatırım faaliyetleri, finansman faaliyetleri, gelir vergileri ve durdurulan faaliyetler olmak üzere beş kategoriden biri içerisinde sunmasını zorunlu kılmaktadır. Standart ayrıca yönetim tarafından belirlenmiş performans ölçütlerinin açıklanmasını gerektirmekte ve bunun yanı sıra asli finansal tablolar ile dipnotlar için tanımlanan işlevlere uygun şekilde finansal bilgilerin toplulaştırılmasına ya da ayrıştırılmasına yönelik yeni hükümler getirmektedir. TFRS 18'in yayımlanmasıyla beraber TMS 7, TMS 8 ve TMS 34 gibi diğer finansal raporlama standartlarında da belirli değişiklikler meydana gelmiştir. TFRS 18 ve ilgili değişiklikler 1 Ocak 2027 tarihinde ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girecektir. Bununla birlikte, erken uygulamaya izin verilmektedir. TFRS 18 geriye dönük olarak uygulanacaktır.

Söz konusu standardın Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

TFRS 19 – Yeni Kamuya Hesap Verilebilirliği Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar Standardı

Ağustos 2025 tarihinde KGK, belirli işletmeler için, TFRS'lerdeki finansal tablolara alma, ölçüm ve sunum hükümlerini uygularken azaltılmış açıklamalar verilmesi opsiyonunu sunan TFRS 19'u yayımlamıştır. Aksi belirtilmedikçe, TFRS 19'u uygulamayı seçen kapsam dahilindeki işletmelerin diğer TFRS'lerdeki açıklama hükümlerini uygulamasına gerek kalmayacaktır. Bağlı ortaklık niteliğinde olan, kamuya hesap verilebilirliği bulunmayan ve kamunun kullanımına açık şekilde TFRS'lerle uyumlu konsolide finansal tablolar hazırlayan ana ortaklığı (ara ya da nihai) bulunan bir işletme TFRS 19'u uygulamayı seçebilecektir. TFRS 19, 1 Ocak 2027 tarihi ya da sonrasında başlayan raporlama dönemlerinde yürürlüğe girmekle birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu Standardın erken uygulanması tercih edildiğinde, bu husus dipnotlarda açıklanır. Bu Standardın ilk kez uygulandığı ilk raporlama döneminde (yıllık ya da ara dönem), karşılaştırmalı dönem için sunulan açıklamaların, TFRS 19 uyarınca cari dönemde yer verilen açıklamalar ile uyumlu hale getirilmesi gerekir.

Söz konusu Standardın Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.32 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar (devamı)

iii) Uluslararası Muhasebe Standartları Kurumu (UMSK) tarafından yayınlanmış fakat KGK tarafından yayınlanmamış değişiklikler

Aşağıda belirtilen UFRS Muhasebe Standartlarına İlişkin Yıllık İyileştirmeler UMSK tarafından yayınlanmış ancak henüz KGK tarafından TFRS'ye uyarlanmamıştır/yayınlanmamıştır. Bu sebeple TFRS'nin bir parçasını oluşturmazlar. Grup konsolide finansal tablolarında ve dipnotlarda gerekli değişiklikleri bu Standart ve değişiklikler TFRS'de yürürlüğe girdikten sonra yapacaktır.

UFRS Muhasebe Standartlarına İlişkin Yıllık İyileştirmeler – 11. Değişiklik

UMSK tarafından, Temmuz 2024'te "UFRS Muhasebe Standartlarına İlişkin Yıllık İyileştirmeler / 11. Değişik", aşağıda belirtilen değişiklikleri içerek şekilde yayınlanmıştır:

- *UFRS 1 Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması – UFRS'leri ilk kez uygulayan bir işletme tarafından gerçekleştirilen korunma muhasebesi:* Değişiklik, UFRS 1'de yer alan ifadeler ile UFRS 9'daki korunma muhasebesine ilişkin hükümler arasındaki tutarsızlığın yaratacağı muhtemel karışıklığın ortadan kaldırılması amacıyla gerçekleştirilmiştir.
- *UFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar – Finansal tablo dışı bırakmaya ilişkin kazanç ya da kayıplar:* UFRS 7'de, gözlemlenemeyen girdilerin ifade edilmesinde değişikliğe gidilmiş ve UFRS 13'e referans eklenmiştir.
- *UFRS 9 Finansal Araçlar – Kira yükümlülüğünün kiracı tarafından finansal tablo dışı bırakılması ile işlem fiyatı:* Kiracı açısından kira yükümlülüğü ortadan kalktığında, kiracının UFRS 9'daki finansal tablo dışı bırakma hükümlerini uygulaması gerekliliği ile birlikte ortaya çıkan kazanç ya da kaybın kar veya zararda muhasebeleştirileceğini açıklığa kavuşturmak amacıyla UFRS 9'da değişikliğe gidilmiştir. Ayrıca, "işlem fiyatı"na yapılan referansın kaldırılması amacıyla UFRS 9'da değişiklik gerçekleştirilmiştir.
- *UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar – "Fiili vekilin" belirlenmesi:* UFRS 10 paragraflarındaki tutarsızlıkların giderilmesi amacıyla Standartta değişiklik yapılmıştır.
- *UMS 7 Nakit Akış Tablosu – Maliyet yöntemi:* Daha önceki değişikliklerle "maliyet yöntemi" ifadesinin kaldırılması sonrası Standartta geçen söz konusu ifade silinmiştir.

Söz konusu değişikliğin Grup'un finansal durumu ve performansı üzerindeki etkileri değerlendirilmektedir.

3 Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri

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

Finansal tabloların hazırlanması, raporlanan aktif ve pasif tutarlarını, gelir ve giderleri ve muhasebe ilkelerinin uygulanmasını etkileyecek bazı tahmin ve yorumların yapılmasını gerektirmektedir. Fiili sonuçlar, cari tahminlerden farklı olabilir.

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

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

- Not 4.1 – Sigorta riskinin yönetimi
- Not 4.2 – Finansal riskin yönetimi
- Not 10 – Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri
- Not 12 – Kredi ve alacaklar
- Not 17 – Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları
- Not 17 – Ertelenmiş üretim komisyonları
- Not 21 – Ertelenmiş vergiler
- Not 23 – Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi

4.1 Sigorta riskinin yönetimi

Sigorta (Reasürans) sözleşmelerinden kaynaklanan risklerin yönetilmesindeki amaç ve bu risklerin azaltılmasına ilişkin politikalar

Reasürans riski, sigorta şirketlerinin üstlendikleri sorumluluğun bir kısmını ya da tamamını devralma ve yine sorumluluğun bir kısmını ya da tamamını retrosesyon yoluyla devretme faaliyetlerini ticari kazanca dönüştürme sürecinde, reasürans tekniğinin doğru ve etkin olarak uygulanmamasından kaynaklanabilecek risktir.

Faaliyetler sırasında karşılaşılabilecek tüm riskler, Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanarak yürürlüğe giren ve risklerin tanımlanmasında, sınıflandırılmasında, risklere ilişkin ölçüm yöntemlerinin ve limitlerin belirlenmesinde kullanılan temel belge olan “Risk Kabulü ve Hasar politikası” çerçevesinde ve “İç Kontrol & Risk & Uyum Müdürlüğü Yönetmeliği”ne uyumlu olarak yönetilmektedir.

“Risk Kabulü ve Hasar Politikası”nın temel amacı, risk ölçme, değerlendirme ve kontrol usullerinin saptanması ve nihai olarak Grup’un aktif kalitesi ile belirli bir getiri karşılığında üstlendiği risk düzeyinin; diğer bir ifade ile kaybetmeyi göze aldığı tutarın (risk toleransı), sigortacılık mevzuatının öngördüğü sınırlar içinde olmasının sağlanmasıdır. Nihai amacın gerçekleştirilmesi; reasürans faaliyetinden kaynaklanan risklerin ya da sedan ve reasürör şirketlerin seçimi sürecinde, risklere ya da sedan / reasürör şirketlere ilişkin tam ve doğru bilgi edinme yoluyla, riskin kalitesinin önemle gözetilmesi, risk portföyü hasar frekansı ile hasar şiddetlerinin etkin olarak izlenmesi, treteler gibi riskin devrine ilişkin araçlar ile risk limitleri gibi risk yönetimi araçlarının etkin biçimde kullanılması yolları ile sağlanmaktadır. Bu Politika ve Eklerinde değişiklik yapılması yönündeki her türlü talebe ilişkin karar, VHV RE Yönetim Kurulu tarafından alınacaktır. Tüm değişikliklerin, VHV Grup Risk Stratejisi ve VHV Grup Genel Yönetim Sistemi göz önünde bulundurularak değerlendirilmekte ve yapılan tüm değişiklikler, bu politikanın güncellenmiş bir sürümü ile belgelenmektedir. VHV Re’nin aktüeryel fonksiyonu, Risk Kabulü ve Hasar politikasındaki önemli değişiklikler ve önemli hasarlar konusunda bilgilendirilmektedir.

Şirket tarafından çalışılan belli başı reasürans (retrosesyon) şirketleri ve bu şirketlerin en güncel derecelendirme notları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Standard & Poors			
Reasürör	Derecelendirme	Görünüm	Tarih
VHV Allgemeine Versicherung A.G	A+	Pozitif	24 Nisan 2025
Dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı			
	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024	
Yangın ve Doğal Afetler	2.660.964.386.093	2.087.701.199.263	
Genel Zararlar	1.181.845.110.306	918.716.483.571	
Genel Sorumluluk	399.659.139.163	272.644.585.696	
Finansal Kayıplar	147.699.018.476	116.916.140.112	
Kaza	79.513.374.332	72.485.556.213	
Nakliyat	76.163.557.833	61.898.879.113	
Emniyeti Suistimal	2.352.676.806	-	
Kasko	-	2.000.000	
Kefalet	-	1.389.566.676	
Su Araçları	384.400.666	492.899.415	
Hastalık/Sağlık	-	642.448.371	
Hukuksal Koruma	107.898.434	30.181.204	
Toplam	4.548.689.562.108	3.532.919.939.634	

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.1 Sigorta riskinin yönetimi (devamı)

Sigorta riskine karşı duyarlılık

Sigorta riskleri genel olarak, deprem ve sair katastrofik riskler dışında, normal bir faaliyet döneminde telafi edilemeyecek büyüklükte zararlara yol açabilecek nitelik taşımamaktadır. Bu itibarla, sigorta riski açısından yüksek derecede duyarlılık deprem ve sair katastrofik riskler için söz konusudur.

Deprem ve sair katastrofik risklerden kaynaklanabilecek sorumlulukların, alınan retrosesyon korumalarının üzerinde gerçekleşmesi ve Grup'un üzerinde kalan sorumluluk miktarının belirlenen risk tolerans oranını aşması durumu, Grup'un birincil derecedeki sigortacılık riski olarak öne çıkmakta ve ihtiyatlı bir yaklaşımla yönetilmektedir. Hasar fazlası anlaşmalarının teminat tutarı, uluslararası kabul görmüş deprem modellemeleri vasıtasıyla modelleme sonucunda öngörülen en kötü senaryo göz önünde bulundurularak belirlenmektedir.

Sigorta risk yoğunlaşmaları

Şirketin branşlar bazında sigorta riski yoğunlaşması brüt ve net (reasürans sonrası) olarak aşağıdaki tabloda özetlenmiştir:

Toplam hasar yükümlülüğü^(*) 30 Eylül 2025	Brüt toplam hasar yükümlülüğü	Toplam hasar yükümlülüğü reasürör payı	Net toplam hasar yükümlülüğü
Yangın ve Doğal Afetler	1.001.941.195	(697.140.359)	304.800.836
Genel Zararlar	361.493.261	(262.239.139)	99.254.122
Nakliyat	35.942.829	(17.977.081)	17.965.748
Genel Sorumluluk	86.844.610	(63.941.710)	22.902.900
Su Araçları	16.308.700	(8.262.875)	8.045.825
Kara Araçları Sorumluluk	703.964	(28.176)	675.788
Kaza	9.034.757	(5.946.405)	3.088.352
Kara Araçları	562.061	(60.004)	502.057
Hastalık/Sağlık	368.487	-	368.487
Finansal Kayıplar	41.260.717	(35.319.776)	5.940.941
Kefalet	1.140.191	(858.666)	281.525
Toplam	1.555.600.772	(1.091.774.191)	463.826.581

(*) Toplam hasar yükümlülüğü, fiilen gerçekleşmiş (ödenmiş) tazminat bedellerini içermektedir.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.1 Sigorta riskinin yönetimi (devamı)

Sigorta riskine karşı duyarlılık (devamı)

Toplam hasar yükümlülüğü^(*) 30 Eylül 2024	Brüt toplam hasar yükümlülüğü	Toplam hasar yükümlülüğü reasürör payı	Net toplam hasar yükümlülüğü
Yangın ve Doğal Afetler	1.822.085.702	(1.673.651.762)	148.433.940
Genel Zararlar	239.698.933	(188.651.406)	51.047.527
Nakliyat	44.393.902	(35.632.570)	8.761.332
Genel Sorumluluk	45.908.153	(37.146.075)	8.762.078
Kara Araçları Sorumluluk	2.246.248	(19.497)	2.226.751
Finansal Kayıplar	133.725.229	(129.501.316)	4.223.913
Kaza	3.371.075	(1.818.041)	1.553.034
Su Araçları	10.285.824	(5.833.525)	4.452.299
Kefalet	14.093	(8.759)	5.334
Hava Araçları	273.290	(270.778)	2.512
Hastalık/Sağlık	419.774	-	419.774
Kara Araçları	852.793	3.184	855.977
Toplam	2.303.275.016	(2.072.530.545)	230.744.471

(*) Toplam hasar yükümlülüğü, fiilen gerçekleşmiş (ödenmiş) tazminat bedellerini içermektedir.

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi

Giriş ve genel açıklamalar

Bu not, aşağıda belirtilenlerin her biri için, Grup'un maruz kaldığı riskleri, Grup'un bu doğrultuda risklerini yönetmek ve ölçmek için uyguladığı politika ve prosedürlerini ve amaçlarını ve sermaye yönetimi ile ilgili bilgileri göstermektedir. Şirket finansal araçların kullanımından kaynaklanan aşağıdaki risklere maruz kalmaktadır:

- Kredi riski
- Likidite riski
- Piyasa riski

Risk yönetim yapısının tesis edilmesi ve gözetimindeki tüm sorumluluk Yönetim Kurulu'ndadır.

Grup'un risk yönetim politikaları; Grup'un karşılaştığı riskleri tanımlamak ve analiz etmek, risk limitlerini ve kontrolleri belirlemek, riskleri ve belirlenen limitlere uyumu izlemek için tesis edilmiştir. Risk yönetim politikaları ve sistemleri, piyasa koşullarındaki ve sunulan ürün ve hizmetlerdeki değişiklikleri yansıtacak şekilde düzenli bir şekilde gözden geçirilmektedir. Şirket, eğitim ve yönetim standartları ve prosedürleri ile bütün çalışanlarının kendi görev ve sorumluluklarını anladığı, disipline edilmiş ve yapıcı bir kontrol çevresi geliştirmeyi amaçlamaktadır.

Kredi riski

Kredi riski, Şirket ile iş ilişkisi içinde olan karşı tarafların (piyasaya menkul kıymet süren taraflar, sigorta şirketleri, reasürans şirketleri ve diğer borçlu taraflar) yapılan sözleşme gereklerine uymayarak, yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememelerinden dolayı Grup'un finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Şirket, kredi riskini ilişkide bulunduğu tarafların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmektedir. Grup'un kredi riskine maruz kaldığı başlıca bilanço kalemleri aşağıdaki gibidir:

- Bankalar
- Sigorta şirketlerinden prim alacakları
- Brokerlardan reasürans faaliyeti nedeniyle prim alacakları
- Retrosesyonerlerden komisyon ile ilgili alacaklar
- İlişkili taraflardan alacaklar
- Diğer alacaklar

Kredi riskinin ölçülmesinde sayısal ve sayısal olmayan yöntemler bir arada kullanılır. Karşı taraf olarak nitelendirilen şirketlerin finansal pozisyonlarına ve ödeme performanslarına ilişkin değerlendirmelere ilâve olarak Retrosesyonerler itibarıyla uluslararası derecelendirme kuruluşlarının söz konusu şirketler için tespit ettikleri derecelendirme notları esas alınır.

Elde edilen sonuçlar, düzenli olarak Yönetim Kurulu'na raporlanır. Maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyinin yüksek bulunması halinde yapılması gereken işlemlere ilişkin eylem planı, Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Kredi riski (devamı)

Kredi riskine maruz varlıkların defter değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Nakit ve nakit benzeri varlıklar (Not 14)	1.728.144.032	1.188.946.359
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 12)	2.740.141.879	1.882.989.587
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 10), (Not 17)	3.242.580.094	2.922.335.232
Gelir tahakkukları (Not 12)	25.859.977	22.497.173
Diğer alacaklar (Not 12)	42.437.136	3.492.462
Toplam	7.779.163.118	6.020.260.813

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden alacakların yaşlandırması ve ayrılan karşılıklar aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025		31 Aralık 2024	
	Brüt tutar	Ayrılan karşılık	Brüt tutar	Ayrılan karşılık
Vadesi gelmemiş alacaklar	2.596.881.512	-	1.672.070.225	-
Vadesi 0 – 30 gün gecikmiş alacaklar	130.875.245	-	92.761.467	-
Vadesi 31 – 60 gün gecikmiş alacaklar	60.558.094	-	48.018.154	-
Vadesi 61 – 90 gün gecikmiş alacaklar	60.720.021	-	58.806.367	-
Vadesi 90 gün üzeri gecikmiş alacaklar	9.416.588	(118.309.581)	102.108.881	(90.775.507)
Toplam	2.858.451.460	(118.309.581)	1.973.765.094	(90.775.507)

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Likidite riski

Likidite riski, Şirketin nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna veya nakit girişine sahip bulunmaması nedeniyle maruz kalabileceği zarar ihtimalidir.

Ortaya çıkabilecek likidite ihtiyacının eksiksiz bir biçimde sağlanabilmesi amacıyla likit değerler muhafaza edilmektedir.

Likidite riskinin ölçülmesinde sayısal yöntemler kullanılmaktadır. Şirketin likidite açığı olup olmadığı, bilançoda yer alan aktif ve pasif kalemlerin vade analizi yapılarak tespit edilmektedir. Ayrıca Grup'un yabancı kaynaklarındaki olası bir azalmaya karşılık nakde çevrilmesi gerekecek varlıkların ne ölçüde likit olduğu aşağıdaki temel oranlar kullanılarak takip edilmektedir:

- Likit aktifler / Aktif toplamı
- Likidite oranı
- Cari oran
- Prim ve reasürans alacakları / Aktif toplamı

Elde edilen sonuçlar, düzenli olarak Yönetim Kurulu'na raporlanmaktadır. Maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyinin yüksek bulunması halinde yapılması gereken işlemlere ilişkin eylem planı, Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Likidite riskinin yönetimi

Likidite riskinden korunmak amacıyla varlık ve yükümlülükler arasında vade uyumunun sağlanması gözetilmekte, ortaya çıkabilecek likidite ihtiyacının eksiksiz bir biçimde sağlanabilmesi amacıyla likit değerler muhafaza edilmektedir.

Parasal varlık ve yükümlülüklerin kalan vade dağılımları:

30 Eylül 2025	Defter değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	1.728.144.032	1.635.235.192	92.908.840	-	-	-
Finansal varlıklar	52.390.743	-	52.390.743	-	-	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	2.740.141.879	2.377.756.757	60.558.094	60.720.021	4.290.089	-
Diğer Alacaklar	42.437.136	-	42.437.136	-	-	-
Gelir Tahakkukları	25.859.977	-	25.859.977	-	-	-
Toplam parasal varlıklar	4.588.973.767	4.012.991.949	274.154.790	60.720.021	4.290.089	-
Finansal borçlar	41.962.794	2.420.399	11.245.211	1.328.977	988.601	25.979.606
Esas faaliyetlerden borçlar	2.358.679.918	977.870.535	503.578.220	540.524.616	336.706.547	-
Diğer borçlar	11.821.604	-	8.658.087	-	-	3.163.517
Sigortacılık teknik karşılıkları	1.950.431.179	284.656.163	588.535.632	873.191.795	70.561.806	133.485.783
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	37.741.637	37.741.637	-	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	60.352.264	-	17.799.331	34.748.136	-	7.804.797
Toplam parasal yükümlülükler	4.460.989.396	1.302.688.734	1.129.816.481	1.449.793.524	408.256.954	170.433.703

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Likidite riski (devamı)

31 Aralık 2024	Defter değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay arası	3 – 6 ay arası	6 – 12 ay arası	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	1.188.946.359	1.131.863.071	57.083.288	-	-	-
Finansal varlıklar	164.628.044	-	-	164.628.044	-	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	1.882.989.587	1.760.180.457	48.018.154	58.806.367	15.984.609	-
Diğer alacaklar	3.492.462	-	3.492.462	-	-	-
Gelir tahakkukları	22.497.173	-	21.837.173	-	-	-
Toplam parasal varlıklar	3.262.553.625	2.892.043.528	130.431.077	223.434.411	15.984.609	-
Finansal borçlar	39.480.430	5.935.541	4.081.628	6.179.463	2.806.768	20.477.030
Esas faaliyetlerden borçlar	1.027.796.486	578.278.270	353.416.813	38.454.957	57.646.446	-
Diğer borçlar	11.517.817	-	466.560	8.536.557	-	2.514.700
Sigortacılık teknik karşılıkları	1.823.471.015	158.962.150	582.069.678	551.317.706	461.683.089	69.438.392
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	31.252.744	31.252.744	-	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	53.985.641	-	-	10.399.978	37.984.714	5.600.949
Toplam parasal yükümlülükler	2.987.504.133	774.428.705	940.034.679	614.888.661	560.121.017	98.031.071

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Piyasa riski

Piyasa riski, Grup'un finansal pozisyonunda, finansal piyasalardaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz, kur ve hisse senedi fiyat değişimlerine bağlı olarak ortaya çıkan faiz oranı riski, kur riski ve hisse senedi pozisyon riski nedeniyle zarar etme ihtimalidir. Piyasa riski yönetiminin amacı, risk karlılığının optimize edilerek, piyasa riski tutarının kabul edilebilir parametrelerde kontrol edilebilmesidir.

Kur riski

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

Yabancı para işlemlerden doğan kur farkı gelirleri ve giderleri işlemin yapıldığı dönemde kayıtlara intikal ettirilmiştir. Dönem sonlarında, yabancı para aktif ve pasif hesapların bakiyeleri, dönem sonu T.C. Merkez Bankası ("TCMB") döviz alış kurlarından evaluasyona tabi tutularak TL'ye çevrilmiş ve oluşan kur farkları kambiyo işlemleri karı ve zararı olarak kayıtlara yansıtılmıştır.

Grup'un maruz kaldığı kur riskine ilişkin detaylar ilişikteki tabloda verilmiştir:

30 Eylül 2025	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Varlıklar:				
Esas faaliyetlerden alacaklar	1.014.210.567	1.228.151.282	772.737.117	3.015.098.966
Nakit ve nakit benzeri varlıklar(*)	641.159.546	468.001.860	5.647.078	1.114.808.484
Toplam yabancı para varlıklar	1.655.370.113	1.696.153.142	778.384.195	4.129.907.450
Yükümlülükler:				
Esas faaliyetlerden borçlar	(1.046.674.643)	(897.661.120)	(696.825.588)	(2.641.161.351)
Diğer borçlar	(123.596.412)	(56.194.395)	(53.589.630)	(233.380.437)
Toplam yabancı para yükümlülükler	(1.170.271.055)	(953.855.515)	(750.415.218)	(2.874.541.788)
Bilanço pozisyonu	485.099.058	742.297.627	27.968.977	1.255.365.662

(*) 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" gereğince sigortacılık teknik karşılıkları içerisinde yer alan muallak hasar sesyon tutarları TCMB döviz satış kurlarından TL'ye çevrilmiştir.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

Kur riski (devamı)

31 Aralık 2024	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Varlıklar:				
Esas faaliyetlerden alacaklar	635.747.445	965.728.716	412.933.466	2.014.409.627
Finansal varlıklar	43.702.291	-	-	43.702.291
Nakit ve nakit benzeri varlıklar(*)	665.017.539	323.907.466	9.581.562	998.506.567
Toplam yabancı para varlıklar	1.344.467.275	1.289.636.182	422.515.028	3.056.618.485
Yükümlülükler:				
Esas faaliyetlerden borçlar	(160.630.188)	(526.659.664)	(341.788.340)	(1.029.078.192)
Sigortacılık teknik karşılıkları (*)	(147.083.257)	(60.282.568)	(42.870.263)	(250.236.088)
Diğer borçlar	(2.174.996)	(219.794)	-	(2.394.790)
Toplam yabancı para yükümlülükler	(309.888.441)	(587.162.026)	(384.658.603)	(1.281.709.070)
Bilanço pozisyonu	1.034.578.834	702.474.156	37.856.425	1.774.909.415

(*) 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik” gereğince sigortacılık teknik karşılıkları içerisinde yer alan muallak hasar sesyon tutarları TCMB döviz satış kurlarından TL’ye çevrilmiştir.

Yukarıdaki tablonun değerlendirilebilmesi amacıyla ilgili yabancı para tutarlarının TL karşılıkları gösterilmiştir.

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla yabancı para bakiyelerin çevriminde kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	ABD Doları	Avro
30 Eylül 2025	41,5068	48,7512
31 Aralık 2024	35,2803	36,7362

Maruz kalınan kur riski

TL’nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kaybı dolayısıyla 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde özkaynaklarda ve gelir tablosunda (vergi etkisi hariç) oluşacak artış aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu analiz tüm diğer değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının, sabit kaldığı varsayımıyla hazırlanmıştır. TL’nin ilgili para birimlerine karşı yüzde 10 değer kazanması durumunda etki aynı tutarda fakat ters yönde olacaktır.

	30 Eylül 2025		31 Aralık 2024	
	Gelir tablosu	Özkaynak(*)	Gelir tablosu	Özkaynak(*)
ABD Doları	48.509.906	48.509.906	103.457.883	103.457.883
Avro	74.229.763	74.229.763	70.247.416	70.247.416
Diğer	2.796.898	2.796.898	3.785.643	3.785.643
Toplam, net	125.536.567	125.536.567	177.490.942	177.490.942

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

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

Maruz kalınan faiz oranı riski

Alım-satım amaçlı olmayan portföylerin maruz kaldığı temel risk, piyasa faiz oranlarındaki değişim sonucu, gelecek nakit akımlarında oluşacak dalgalanma ve finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki azalma sonucu oluşacak zarardır. Faiz oranı riskinin yönetimi faiz oranı aralığının izlenmesi ve yeniden fiyatlandırma bantları için önceden onaylanmış limitlerin belirlenmesi ile yapılmaktadır.

Raporlama dönemi itibarıyla, Grup'un değişken faiz getirili ve faiz götürülü finansal varlık ve yükümlülükleri faiz profili aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır.

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Finansal varlıklar:		
Sabit faizli finansal varlıklar:		
Bankalar (Not 14)	1.298.690.040	677.379.922
Diğer finansal yükümlülükler (Not 14)	(41.915.261)	(39.194.608)
Vadeye kadar elde tutulacak F.V. - devlet borçlanma senetleri (Not 11)	52.390.743	164.628.044

Gerçeğe uygun değer gösterimi

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

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

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

TFRS 7 – *Finansal Araçlar: Açıklama* standardı finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülerek gösterilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde kullanılan verilerin önemini yansıtan bir sıra dahilinde sınıflandırılarak gösterilmesini gerektirmektedir. Bu sınıflandırma esas olarak söz konusu verilerin gözlemlenebilir nitelikte olup olmamasına dayanmaktadır. Gözlemlenebilir nitelikteki veriler, bağımsız kaynaklardan edinilen piyasa verilerinin kullanılması; gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler ise Grup'un piyasa tahmin ve varsayımlarının kullanılması anlamına gelmektedir. Bu şekilde bir ayırım, genel olarak aşağıdaki sınıflamaları ortaya çıkarmaktadır.

1'inci Seviye: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

2'nci Seviye: 1'inci sırada yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

3'üncü Seviye: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

Sınıflandırma, kullanılabilir olması durumunda gözlemlenebilir nitelikteki piyasa verilerinin kullanılmasını gerektirmektedir.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Piyasa riski (devamı)

Finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç ve kayıplar

<i>Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar, net:</i>	30 Eylül 2025	30 Eylül 2024
Banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri	134.203.003	21.908.998
Kambiyo karları	515.382.673	281.246.331
Vadeye kadar hazır tutulacak finansal varlıklardan elde edilen gelirler	17.926.784	2.795.492
Yatırım gelirleri	667.512.460	305.950.821
Kambiyo zararları	(106.464.228)	(75.760.746)
Yatırımlar Değer Azalışları	-	-
Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri	(530.204.338)	(215.348.172)
Diğer yatırım giderleri	(61.048.697)	(41.682.340)
Yatırım giderleri	(697.717.263)	(332.791.258)
Yatırım gelirleri, net	(30.204.803)	(26.840.437)

Sermaye yönetimi

Şirketin başlıca sermaye yönetim politikaları aşağıda belirtilmiştir:

- T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından belirlenen sermaye yeterliliği şartlarına uymak,
- Grup'un devamlılığı ilkesi çerçevesinde faaliyetlerinin devamını sağlamak,

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 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 722.889.145 TL (31 Aralık 2024: 564.845.999 TL) olarak belirlenmiştir. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, Şirket'in özsermayesi 896.304.276 TL olup (31 Aralık 2024: 675.453.158 TL), yönetmelik uyarınca hesaplanan sermaye yeterliliği sonucuna göre, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, 173.415.130 TL (31 Aralık 2024: 110.607.660 TL) sermaye fazlası bulunmaktadır.

VHV Allgemeine Sigorta, 30 Eylül 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 20.415.492 TL eksiktir. (31 Aralık 2024 20.018.209 TL).

5 Bölüm bilgileri

Bir bölüm, Grup'un ürün veya hizmet üretimiyle (faaliyet bölümleri) ilişkili ayrılabilen bir parçası ya da ürün ve hizmetlerin üretildiği risk ve faydaların diğer bölümlerden ayırt edilebildiği ekonomik çevredir (coğrafi bölüm).

Faaliyet alanı bölümleri

Şirket, raporlama dönemi sonu itibarıyla sadece tek bir raporlanabilir bölüm olarak takip edilen kredi branşı sigortacılık alanında faaliyetlerini sürdürdüğü için faaliyet alanı bölümlerine göre raporlama sunulmamıştır.

Coğrafi bölümlere göre raporlama

Grup'un faaliyet gösterdiği ana coğrafi alan Türkiye olduğu için coğrafi bölümlere göre raporlama sunulmamıştır.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

6 Maddi duran varlıklar

1 Ocak – 30 Eylül 2025 dönemleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2024	Girişler	Çıkışlar	30 Eylül 2025
Maliyet:				
Demirbaş ve tesisatlar	8.875.810	367.514	-	9.243.324
Makine ve teçhizatlar	2.823.831	-	654.310	3.478.141
Faaliyet kiralaması	81.312.818	30.109.545	-	111.422.363
Özel Maliyetler	35.118.207	863.740	-	35.981.947
Maddi varlıklara ilişkin avanslar	-	-	-	-
	128.130.666	31.340.799	654.310	160.125.775
Birikmiş amortisman:				
Demirbaş ve tesisatlar	3.061.222	1.332.150	-	4.393.372
Makine ve teçhizatlar	1.490.743	588.491	-	2.079.234
Faaliyet kiralaması	44.106.726	25.044.803	-	69.151.529
Özel Maliyetler	2.801.008	2.645.409	-	5.446.417
	51.459.699	29.610.853	-	81.070.552
Net defter değeri	76.670.967	1.729.946	-	79.055.223

1 Ocak – 30 Eylül 2024 dönemleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2023	Girişler	Çıkışlar	30 Eylül 2024
Maliyet:				
Demirbaş ve tesisatlar	3.850.838	4.925.283	-	8.776.121
Makine ve teçhizatlar	3.910.142	-	(1.086.311)	2.823.831
Faaliyet kiralaması	30.754.562	19.422.452	-	50.177.014
Özel Maliyetler	1.002.019	34.116.188	-	35.118.207
Maddi varlıklara ilişkin avanslar	-	-	-	-
	39.517.561	58.463.923	(1.086.311)	96.895.173
Birikmiş amortisman:				
Demirbaş ve tesisatlar	2.184.336	845.093	(396.446)	2.632.983
Makine ve teçhizatlar	2.508.211	412.757	(1.589.417)	1.331.551
Faaliyet kiralaması	19.489.876	20.460.524	-	39.950.400
Özel Maliyetler	911.398	1.484.231	(467.677)	1.927.952
	25.093.821	23.202.605	(2.453.540)	45.842.886
Net defter değeri	14.423.740			51.052.287

(*) Ofis tadilatı ve mobilya alımına istinaden verilen avanstır.

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, Grup'un maddi duran varlıklarının üzerinde herhangi bir ipotek bulunmamaktadır.

7 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Grup'un yatırım amaçlı gayrimenkulü bulunmamaktadır.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

8 Maddi olmayan duran varlıklar

1 Ocak – 30 Eylül 2025 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2024	Girişler	Çıkışlar	30 Eylül 2025
Maliyet:				
Haklar	329.751.327	10.791.310	-	340.542.637
Maddi olmayan varlıklara ilişkin avanslar (*)	4.136.562	1.400.549	-	5.537.111
Diğer maddi olmayan varlıklar	357.200	-	-	357.200
Şerefiye	72.743.462	-	-	72.743.462
	406.988.551	12.191.859	-	419.180.410
Birikmiş amortisman:				
Haklar	61.705.112	15.495.725	-	77.200.837
				77.200.837
Net defter değeri	345.283.439	(3.303.866)	-	341.979.573

1 Ocak – 30 Eylül 2024 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2023	Girişler	Çıkışlar	30 Eylül 2024
Maliyet:				
Haklar	317.611.445	783.616	-	318.395.061
Maddi olmayan varlıklara ilişkin avanslar (*)	3.535.605	7.528.946	-	11.064.551
Diğer maddi olmayan varlıklar	357.200	-	-	357.200
Şerefiye	72.743.462	-	-	72.743.462
	394.247.712	8.312.562	-	402.560.274
Birikmiş amortisman:				
Haklar	40.650.275	15.601.489	-	56.251.764
	40.650.275	15.601.489	-	56.251.764
Net defter değeri	353.597.437			346.308.510

(*) Maddi olmayan varlıklara ilişkin avanslar reasürans bilgisayar yazılımı için yapmış olduğu avanslardır. Maddi olmayan duran varlıkları içerisinde Grup'un ana ortağı tarafından ücretsiz olarak kullanımına sunulan reasürans bilgisayar yazılımı bulunmaktadır

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, Grup'un maddi olmayan duran varlıklarının üzerinde herhangi bir ipotek bulunmamaktadır.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

9 İştiraklerdeki yatırımlar

Grup'un 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla iştirakleri bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

10 Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri

Grup'un 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, retrosedan işletme sıfatıyla yapmış olduğu mevcut reasürans anlaşmaları gereği reasürans varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki tabloda detaylı olarak gösterilmiştir:

Reasürans varlıkları	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 4.2), (Not 17)	3.242.580.094	2.922.335.232
Kazanılmamış primler karşılığındaki reasürör payı (Not 17)	1.299.732.957	744.533.674
Devam eden riskler karşılığındaki reasürör payı (Not 17)	24.864.203	34.385.407
Reasürans şirketlerinden alacaklar (Not 12)	1.857.386.274	1.151.816.359
Toplam	6.424.563.528	4.853.070.672

Reasürans varlıkları ile ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

Reasürans borçları	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Reasürans şirketlerine yazılan primlerle ilgili ödenecek borçlar	2.390.690.470	1.027.796.486
Ertelenmiş komisyon gelirleri	260.435.270	174.817.165
Toplam	2.651.125.740	1.202.613.651

Grup'un retrosesyon sözleşmeleri gereği gelir tablosunda muhasebeleştirilmiş kazanç ve kayıplar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2024	1 Temmuz - 30 Eylül 2024
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)	(2.673.885.113)	(652.107.108)	(1.966.907.691)	(673.389.290)
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	(744.533.674)	-	(791.125.880)	-
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	1.299.732.957	(36.029.580)	913.013.760	12.517.677
Reasüröre devredilen primler (Not 17)	(2.118.685.830)	(688.136.688)	(1.845.019.811)	(660.871.613)
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)	1.091.774.191	372.557.086	2.072.530.545	230.525.730
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	(2.922.335.232)	-	(4.294.398.842)	-
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	3.242.580.094	75.528.787	3.423.298.974	209.623.949
Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)	1.412.019.053	448.085.873	1.201.430.677	440.149.679
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri	593.649.266	65.308.615	467.895.358	170.326.476
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri	174.817.165	-	200.198.384	-
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri	(260.435.270)	30.701.838	(226.333.316)	(1.392.803)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)	508.031.161	96.010.453	441.760.426	168.933.673
Devam eden riskler karşılığında değişim, reasürör payı (Not 17)	(9.521.204)	(10.673.756)	(121.147.853)	(3.467.544)
Toplam, net	(208.156.820)	(154.714.118)	(322.976.561)	(55.255.805)

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

11 Finansal varlıklar

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla alım satın amaçlı finansal varlığı bulunmamaktadır. 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 Grup'un finansal varlık portföyü aşağıda gösterilmiştir:

Menkul Kıymetler	30 Eylül 2025		31 Aralık 2024			
	Maliyet Değeri	Kayıtlı Değer	Borsa Rayiç Değeri	Maliyet Değeri	Kayıtlı Değer	Borsa Rayiç Değeri
<i>Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar</i>						
Eurobond	6.885.668	52.390.743	50.721.310	6.885.668	43.702.291	43.112.527
Vadeli Mevduatlar	-	-	-	120.000.000	120.925.753	120.925.753
Toplam	6.885.668	52.390.743	50.721.310	126.885.668	164.628.044	164.038.280

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

12 Kredi ve alacaklar

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 4.2)	2.740.141.879	1.882.989.587
Diğer alacaklar (Not 4.2)	42.437.136	3.492.462
Gelir tahakkukları (Not 4.2)	25.859.977	22.497.173
Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	26.429.444	15.817.340
Toplam	2.834.868.436	1.924.796.562
Kısa vadeli alacaklar	2.832.959.800	1.922.294.372
Uzun vadeli alacaklar	1.908.636	2.502.190
Toplam	2.834.868.436	1.924.796.562

Grup'un 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla esas faaliyetlerden alacaklar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Aracılardan alacaklar	845.448.381	704.257.078
Sigortalılardan alacaklar (*)	30.565.413	20.914.369
Rucü ve sovtaj alacakları (17.15-17.19 no' lu dipnot)	19.161.457	13.894.201
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar	895.175.251	739.065.648
Reasürans faaliyetlerinden alacaklar	1.857.386.274	1.151.816.359
Kanuni takipteki net rücu alacakları	99.015.119	75.061.172
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar	19.594.462	16.014.335
Esas faaliyetlerden kaynaklanan alacaklar	2.871.171.106	1.981.957.514
Kanuni takipteki net rücu alacakları karşılığı (-) (**)	(99.015.120)	(75.061.172)
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı (-) (**)	(19.294.461)	(15.714.335)
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı (-)	(12.719.646)	(8.192.420)
Esas faaliyetlerden alacaklar – net	2.740.141.879	1.882.989.587

(*) 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla 3.813.323 TL (31 Aralık 2024: 20.370.668 TL) tutarındaki kredi kartı alacakları "Sigortalılardan alacaklar" hesabı altında sınıflandırılmıştır.

(**) Bilançoda esas faaliyetlerinden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı hesabı altında gösterilmektedir.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Dönem başı - 1 Ocak	16.014.335	12.244.644
Dönem içindeki girişler	3.580.127	3.769.691
Dönem içindeki çıkışlar	-	-
Dönem sonu – 31 Aralık	19.594.462	16.014.335

Kanuni takipteki net rücu alacakları karşılığının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Dönem başı - 1 Ocak	75.061.172	59.142.375
Dönem içindeki girişler	23.953.947	15.918.797
Dönem içindeki çıkışlar	-	-
Dönem sonu – 31 Aralık (*)	99.015.119	75.061.172

(*) Şirket dava aşamasındaki rücu alacaklarına reasürans payı düşülerek net tutarlar üzerinden karşılık ayırmaya başlamıştır.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

12 Kredi ve alacaklar

Rücu ve sovtaj alacaklarının detayı aşağıdaki gibidir:

Hesap Adı	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Rücu ve sovtaj alacakları – brüt	188.948.583	251.035.221
Rücu ve sovtaj alacakları - reasürans payı	(114.135.076)	(153.887.428)
Rücu ve sovtaj alacakları	74.813.507	97.147.793
İdari ve kanuni takipteki rücu alacakları karşılığı (-)	(71.705.333)	(75.061.172)
Rücu ve sovtaj alacakları karşılığı (-)	-	(8.192.420)
Rücu ve sovtaj alacakları – net	2.925.197	13.894.201

Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları

a) Kanuni ve idari takipteki alacaklar (vadesi gelmiş): Esas faaliyetlerden ve diğer alacaklardan kaynaklanan kanuni ve idari takipte alacak tutarı 99.015.119 TL'dir (31 Aralık 2024: 75.061.172 TL)

b) Prim alacak karşılıkları (vadesi gelmiş): 19.594.462 TL (31 Aralık 2024: 15.714.335 TL).

İşletmenin ortaklardan olan alacak ve borç ilişkisi *Not 45*'te detaylı olarak verilmiştir.

Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'ye dönüştürme kurları *Not 4.2*'de verilmiştir.

13 Türev finansal araçlar

Grup'un 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, mevcut türev finansal aracı bulunmamaktadır.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

14 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025		31 Aralık 2024	
	Dönem sonu	Dönem başı	Dönem sonu	Dönem başı
Bankalar	1.635.235.192	1.131.863.071	1.131.863.071	1.662.724.217
Banka garantili ve üç aydan kısa vadeli kredi kartı alacakları	92.908.840	57.083.288	57.083.288	37.268.111
Bilançoda gösterilen nakit ve nakit benzeri varlıklar	1.728.144.032	1.188.946.359	1.188.946.359	1.699.992.328
Bloke edilmiş tutarlar ^(*) (Not 17)	(601.979.503)	(344.825.616)	(344.825.616)	(188.020.386)
Bankalar mevduatı reeskontu	(7.333.535)	(2.166.714)	(2.166.714)	(1.170.292)
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu	1.118.830.994	841.954.029	841.954.029	1.510.801.650

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, bankalar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

(*) Grup'un 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla T.C Hazine ve Maliye Bakanlığı lehine 601.979.503 TL (31 Aralık 2024: 344.265.890 TL), verilen teminat mektuplarından dolayı da 559.726 TL (31 Aralık 2024: 559.726 TL) bloke mevduatı bulunmaktadır. (2.12, 17.1 ve 43 no'lu dipnot)

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Yabancı para bankalar mevduatı		
- vadeli	889.008.136	556.057.798
- vadesiz	173.667.876	442.741.554
TL bankalar mevduatı		
- vadesli	409.681.904	121.322.124
- vadesiz	162.877.276	11.741.595
Bankalar	1.635.235.192	1.131.863.071

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

15 Özsermaye

Ödenmiş sermaye

Grup'un sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu toplam %100 pay ile VHV International SE ("VHV Grubu") 'dir. 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Grup'un sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Adı	30 Eylül 2025		31 Aralık 2024	
	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)
VHV International SE	703.500.000	100	703.500.000	100
Ödenmemiş Sermaye	703.500.000	100	703.500.000	100

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un ödenmiş sermayesi 703.500.000 TL (31 Aralık 2024: 703.500.000 TL) olup Grup'un sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerde 703.500.000 adet (31 Aralık 2024: 703.500.000 adet) hisseden meydana gelmiştir. Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Yasal yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedek akçeler; birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine ulaşınca kadar, kanuni dönem karının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, şirket sermayesinin %5'ini aşan tüm kar payı dağıtımlarının %10'u oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un yasal yedekleri 11.281.205 TL'dir (31 Aralık 2024: 10.606.647 TL).

Olağanüstü yedekler

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Grup'un olağanüstü yedekleri bulunmamaktadır.

Diğer kar yedekleri

TMS 19'da yapılan revizyon uyarınca; kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında daha önce gelir tablosunda muhasebeleştirilen aktüeryal kazanç ve kayıplar, cari dönem finansal tablolarında özkaynaklar altında "Diğer Kar Yedekleri" hesabında muhasebeleştirilmiştir. 30 Eylül 2025 tarihli kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında, aktüeryal hesaplama ile ilgili (1.499.336) TL, (30 Eylül 2024: (1.554.510) TL) diğer kar yedekleri hesabında sunulmuştur.

Diğer kar yedeklerine ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	30 Eylül 2024
Dönem başındaki diğer kar yedekleri	(1.627.061)	5.149
Kıdem tazminatı aktüeryal fark	127.725	(1.559.659)
Dönem sonundaki diğer kar yedekleri	(1.499.336)	(1.554.510)

16 Diğer yedekler ve isteğe bağlı katılımın sermaye bileşeni

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, diğer yedeklere ilişkin detaylı bilgiler yukarıda 15 – Özsermaye notunda verilmiştir.

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Grup'un, isteğe bağlı katılım özelliği bulunan sözleşmesi bulunmamaktadır.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları

Grup için en önemli muhasebe tahminlerinden biri yürürlükte olan poliçelerinden doğacak olan hasar ödemelerine ilişkin nihai yükümlülüklerin tahmin edilmesidir. Sigortacılık ile ilgili yükümlülüklerin tahmin edilmesi, doğası itibarıyla çok sayıda belirsizliğin değerlendirilmesini içerir. Grup, söz konusu sigortacılık teknik karşılıkları ile ilgili hesaplamaları 2 – *Önemli muhasebe politikalarının özeti* notunda daha detaylı açıklandığı üzere Sigortacılık Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde yapmakta ve konsolide finansal tablolarına yansıtmaktadır.

Grup'un 30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, teknik karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Brüt kazanılmamış primler karşılığı	2.066.296.085	1.742.294.411
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(1.299.732.957)	(744.533.674)
Kazanılmamış primler karşılığı, net	766.563.128	997.760.737
Brüt muallak tazminat karşılığı	4.284.648.641	3.666.731.081
Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 4.2), (Not 10)	(3.242.580.094)	(2.922.335.232)
Muallak tazminat karşılığı, net	1.042.068.547	744.395.849
Devam eden riskler karşılığı	33.177.924	46.261.444
Devam eden riskler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(24.864.203)	(34.385.407)
Devam eden riskler karşılığı, net	8.313.721	11.876.037
Dengeleme karşılığı, net	133.485.783	69.438.392
Diğer teknik karşılıklar, net	133.485.783	69.438.392
Toplam teknik karşılıklar, net	1.950.431.179	1.823.471.015

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihi itibarıyla, sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Kazanılmamış primler karşılığı			
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	1.742.294.411	(744.533.674)	997.760.737
Dönem içerisinde yazılan primler	3.415.998.779	(2.673.885.113)	742.113.666
Dönem içerisinde kazanılan primler	(3.091.997.105)	2.118.685.830	(973.311.275)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	2.066.296.085	(1.299.732.957)	766.563.128
	30 Eylül 2024		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Kazanılmamış primler karşılığı			
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	1.068.104.121	(791.125.880)	276.978.241
Dönem içerisinde yazılan primler	2.765.180.674	(1.966.907.691)	798.272.983
Dönem içerisinde kazanılan primler	(2.224.068.202)	1.845.019.811	(379.048.391)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	1.609.216.593	(913.013.760)	696.202.833
	30 Eylül 2025		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Muallak tazminat karşılığı			
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	3.666.731.081	(2.922.335.232)	744.395.849
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	2.173.518.332	(1.412.019.053)	761.499.279
Dönem içinde ödenen hasarlar	(1.555.600.772)	1.091.774.191	(463.826.581)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	4.284.648.641	(3.242.580.094)	1.042.068.547

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

Muallak tazminat karşılığı	30 Eylül 2024		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	4.939.441.256	(4.294.398.842)	645.042.414
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	1.514.319.519	(1.201.430.677)	312.888.842
Dönem içinde ödenen hasarlar	(2.303.275.016)	2.072.530.545	(230.744.471)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	4.150.485.759	(3.423.298.974)	727.186.785

Grup'un hayat ve hayat dışı dallar için tesis etmesi gereken teminat tutarları ile varlıklar itibarıyla hayat ve hayat dışı dallara göre tesis edilmiş teminat tutarları

Şirket'in reasürans firması olmasından dolayı teminat tesis etme zorunluluğu bulunmamaktadır. Tabloda detayı verilen teminat tutarları, VHV Allgemeine Sigorta'dan kaynaklanmaktadır.

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Hayat dışı dallar için tesis edilmesi gereken teminat tutarı (*)	634.279.118	941.594.113
Hayat dışı dallar için tesis edilen teminat tutarı	601.979.503	387.968.181

(*) Sigortacılık Kanunu'na istinaden çıkarılan ve 7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmeliğinin 4. maddesi gereğince, sigorta şirketleri ile hayat ve ferdi kaza branşında faaliyet gösteren emeklilik şirketleri, sermaye yeterliliği hesabı sırasında bulunan gerekli özsermaye miktarının üçte birine denk düşen Minimum Garanti Fonu tutarını sermaye yeterliliği hesabı döneminde teminat olarak tesis etmekle yükümlü kılınmıştır.

Dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı

Şirket tarafından hayat dışı sigortalara, dallar itibarıyla verilen sigorta teminat tutarları 4.1 Sigorta riskinin yönetimi dipnotunda verilmiştir.

Grup'un hayat poliçe adetleri ile dönem içinde giren, ayrılan hayat ve mevcut hayat sigortalıların adet ve matematik karşılıkları

Yoktur.

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

Yoktur.

Dönem içinde portföyden ayrılan hayat sigortalıların adet ile brüt ve net prim tutarları matematik karşılıklarının tutarlarının ferdi ve grup olarak dağılımları

Yoktur.

Şirketin kurduğu emeklilik yatırım fonları ve birim fiyatları

Yoktur.

Portföydeki katılım belgeleri ve dolaşımdaki katılım belgeleri adet ve tutar

Yoktur.

Dönem içinde giren, ayrılan, iptal edilen ve mevcut bireysel emeklilik ve grup emeklilik katılımcılarının adetçe portföy tutarları

Yoktur.

Kar paylı hayat sigortalarında kar payının hesaplanmasında kullanılan değerlendirme yöntemleri

Yoktur.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

Dönem içinde yeni giren bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları

Yoktur.

Dönem içinde başka şirketten gelen bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları

Yoktur.

Dönem içinde şirketin hayat portföyünden bireysel emekliliğe geçen bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları

Yoktur.

Dönem içinde şirketin portföyünden ayrılan başka şirkete geçen veya başka şirkete geçmeyen her ikisi birlikte bireysel emeklilik katılımcılarının adet ile brüt ve net katılım paylarının bireysel ve kurumsal olarak dağılımları

Yoktur.

Dönem içinde hayat sigortalılarına kar payı dağıtım oranı

Yoktur.

Ertelenmiş üretim komisyonları

Poliçe üretimi ile ilgili araçlara ödenen komisyonlarının ertesi dönemlere sarkan kısmı “Ertelenmiş üretim giderleri” hesabı içerisinde aktifleştirilmektedir. 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, cari varlıklar içinde gösterilen 278.665.739 TL (30 Eylül 2024: 247.071.109 TL) tutarındaki ertelenmiş üretim giderlerinin tamamı ertelenmiş üretim komisyonlarından oluşmaktadır.

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin ertelenmiş üretim komisyonlarının hareketi aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	30 Eylül 2024
Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları	278.665.739	165.787.000
Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 32)	658.046.139	527.381.430
Dönem içinde giderleşen komisyonlar (Not 32)	(681.711.485)	(446.097.321)
Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları	255.000.393	247.071.109

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri

Yoktur.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Finansal borçlar	41.962.794	39.480.430
Esas faaliyetlerden borçlar	2.390.690.470	1.027.796.486
Diğer çeşitli borçlar ve yükümlülükler	72.173.868	65.503.458
Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları	264.427.519	181.361.403
Ödenecek vergi ve benzer diğer yükümlülükler	37.741.637	31.252.744
Toplam	2.806.996.288	1.345.394.521
Kısa vadeli borçlar	2.770.048.368	1.316.801.842
Orta ve uzun vadeli borçlar	36.947.920	28.592.679
Toplam	2.806.996.288	1.345.394.521

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla diğer çeşitli borçlar, büyük oranda dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler için yapılacak olan ödemelerden oluşmaktadır.

Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkuklarının 91.067.602 TL'si (31 Aralık 2024: 174.817.165 TL) ertelenmiş komisyon gelirlerinden (*Not 10*) oluşmaktadır.

Hesaplanan kurumlar vergisi ve peşin ödenen vergiler aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Hesaplanan kurumlar vergisi karşılığı	(36.255.802)	(10.574.233)
Dönem içinde peşin ödenen vergiler	53.906.119	26.391.573
Ödenecek kurumlar vergisi / (peşin ödenen kurumlar vergisi), net	17.650.317	15.817.340

Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı Yoktur.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

20 Finansal borçlar

Grup'un 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, finansal borçları 41.915.261 TL kredi kartı borçlarından ve - TL kiralama sözleşmelerinden kaynaklı finansal yükümlülüklerden oluşmaktadır (31 Aralık 2024: 285.822 TL kredi kartı borçlarından ve 41.915.261 TL kiralama sözleşmelerinden kaynaklı finansal yükümlülüklerden oluşmaktadır).

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Grup'un faaliyet kiralamalarına ilişkin iskontolanmış geri ödeme planları aşağıdaki gibidir.

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
1 yıla kadar	15.935.655	18.717.578
1 – 2 yıl arası	25.979.606	20.477.030
Toplam	41.915.261	39.194.608

21 Ertelenmiş vergiler

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)
Dengeleme karşılığı	20.831.518	8.585.814
Devam eden riskler karşılığı	2.494.117	3.562.811
Kıdem tazminatı karşılığı	2.029.788	1.680.285
İzin karşılığı	4.190.612	3.119.994
Amortisman TMS düzeltme farkları	6.506.041	7.023.996
Gider tahakkukları	2.255.217	703.459
Acente şüpheli alacaklar/rücu ve sovtaj alacakları karşılığı	2.857.900	2.373.187
Diğer	12.752.277	826.560
Kur değerlemesi TMS-VUK Farkı	165.245	(428.607)
Acente ve broker portföylerine ait haklar düzeltme farkları	(24.120.429)	(75.292.857)
Ertelenmiş vergi varlığı, net	29.962.286	(32.106.250)

30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla, Grup'un toplam indirilebilir mali zararı bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: 21.075.676 TL 31 Aralık 2028 tarihine kadar kullanabileceği indirilebilir mali zararı bulunmaktadır.)

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde ertelenmiş vergi aktifleri/(pasiflerinin) hareketi aşağıda verilmiştir:

	30 Eylül 2025	30 Eylül 2024
Açılış bakiyesi	(32.106.250)	(59.506.106)
Gelir tablosunda muhasebeleşen	62.123.276	38.329.790
Özsermaye altında muhasebeleşen	(54.740)	668.425
Dönem sonu	29.962.286	(20.507.891)

22 Emeklilik sosyal yardım yükümlülükleri

Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

23 Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, diğer riskler için ayrılan karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Personel prim karşılığı	21.338.463	26.500.000
İzin karşılığı	13.968.706	10.399.978
Diğer dava karşılıkları	7.969.478	6.763.713
Kıdem tazminatı karşılığı	7.804.797	5.600.949
Rapel karşılıkları	4.500.000	3.984.000
Gider tahakkukları	889.074	2.226.776
Diğer	4.770.820	737.003
Diğer risklere ilişkin karşılıklar	61.241.338	56.212.419

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	30 Eylül 2024
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	5.600.949	3.092.331
Faiz maliyeti (Not 47)	953.601	618.467
Hizmet maliyeti (Not 47)	2.247.043	1.049.099
Dönem içindeki ödemeler (Not 47)	(401.762)	(740.635)
Aktüeryal fark	(595.034)	2.228.083
Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı	7.804.797	6.247.345

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

24 Net sigorta prim geliri

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

25 Aidat (ücret) gelirleri

Yoktur.

26 Yatırım gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

27 Finansal varlıkların net tahakkuk gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

28 Gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan aktifler

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

29 Sigorta hak ve talepleri

	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2024	1 Temmuz - 30 Eylül 2024
Ödenen hasarlar, reasürör payı düşülmüş olarak	(463.826.581)	(206.930.151)	(230.744.471)	(70.551.594)
Kazanılmamış primler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	231.197.609	(98.909.113)	(419.224.592)	(82.176.040)
Muallak tazminatlar karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(297.672.698)	(32.673.041)	(82.144.371)	(30.459.604)
Dengeleme karşılığındaki değişim	(64.047.391)	(6.902.118)	(26.118.641)	(12.524.794)
Devam eden riskler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	3.562.316	3.521.224	16.540.490	3.389.086
Toplam	(590.786.745)	(341.893.199)	(741.691.585)	(192.322.946)

30 Yatırım sözleşmeleri hakları

Yoktur.

31 Zaruri diğer giderler

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

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

32 Gider çeşitleri

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025	1 Ocak 30 Eylül 2024	1 Temmuz - 30 Eylül 2024
Komisyon giderleri (Not 17)	681.711.485	225.116.398	446.097.321	172.660.377
Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar (Not 17)	658.046.139	132.045.243	527.381.430	180.348.032
Ertelenmiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)	23.665.346	93.071.155	(81.284.109)	(7.687.655)
Personele ilişkin giderler (Not 33)	322.795.479	112.434.564	184.433.594	73.455.219
Yönetim giderleri	150.499.253	36.704.543	120.913.627	46.919.995
Reasürans işlemlerinden komisyon gelirleri (Not 10)	(508.031.161)	(96.010.453)	(441.760.426)	(168.933.673)
Dönem içerisinde reasürörlerden alınan komisyonlar	(593.649.266)	(65.308.615)	(467.895.358)	(170.326.476)
Ertelenmiş komisyon gelirlerindeki değişim	85.618.105	(30.701.838)	26.134.932	1.392.803
Diğer	6.510.942	16.672.110	9.662.882	2.233.535
Toplam	653.485.998	294.917.162	319.346.998	126.335.453

33 Çalışanlara sağlanan fayda giderleri

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin çalışanlara sağlanan fayda giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2024	1 Temmuz - 30 Eylül 2024
Maaş ödemesi	239.989.354	77.519.223	124.004.103	48.488.128
Bonus karşılıkları	7.856.430	7.856.430	13.500.000	4.500.000
Sigorta ödemeleri	46.732.411	16.108.751	28.027.534	11.687.031
Yemek ve taşıma giderleri	19.258.545	7.053.239	12.803.279	5.029.540
İşten ayrılma tazminatı ödemeleri	316.740	316.740	709.040	618.560
Diğer	8.641.999	3.580.181	5.389.638	3.131.960
Toplam (Not 32)	322.795.479	112.434.564	184.433.594	73.455.219

34 Finansal maliyetler

Dönemin tüm finansman giderleri yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir. Üretim maliyetine veya sabit varlıkların maliyetine verilen finansman gideri bulunmamaktadır. Finansal giderlerin tamamı gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

35 Gelir vergileri

Finansal tablolarda gösterilen gelir vergisi giderlerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2024	1 Temmuz - 30 Eylül 2024
Kurumlar vergisi karşılık gideri:				
Hesaplanan kurumlar vergisi karşılığı	(36.255.802)	(16.954.087)	(5.380.830)	-
Ertelenmiş vergi geliri / (gideri):				
İndirilebilir/vergilelendirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi geliri/(gideri)	62.123.276	36.526.462	38.329.790	(5.017.545)
Toplam vergi geliri / (gideri)	25.867.474	19.572.375	32.948.960	(5.017.545)

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

35 Gelir vergileri (devamı)

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin, Grup'un finansal tablolarında oluşan vergi öncesi faaliyet karı/(zararı) üzerinden yasal vergi oranı ile hesaplanan gelir vergisi karşılığı ile Grup'un etkin vergi oranı ile hesaplanan fiili gelir vergisi karşılığı arasındaki mutabakatı aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	30 Eylül 2025		30 Eylül 2024	
Vergi öncesi olağan kar/(zarar)	(2.277.364)	Vergi Oranı %	(65.280.074)	Vergi Oranı %
Yasal vergi oranına göre gelir vergisi karşılığı	683.209	30,00	19.584.022	30,00
Kanunen kabul edilmeyen giderler, istisnalar ve diğer	25.184.265	1.105,85	13.364.938	20,47
Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi	25.867.474	1.135,85	32.948.960	50,47

36 Net kur değişim gelirleri

Yukarıda 4.2 – *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

37 Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç Grup'un dönem net karının/(zararının), dönemin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi ile hesaplanmıştır.

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Hesap dönemi itibarıyla kar / (zarar)	23.590.110	(22.305.470)
Ağırlık ortalama hisse senedi sayısı	703.500.000	703.500.000
Hisse başına kazanç / (zarar) (TL)	0,034	(0,0317)

38 Hisse başı kar payı

Yoktur.

39 Faaliyetlerden yaratılan nakit

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları ilişikteki nakit akış tablolarında gösterilmiştir.

40 Hisse senedine dönüştürülebilir tahvil

Yoktur.

41 Paraya çevrilebilir imtiyazlı hisse senetleri

Yoktur.

42 Riskler

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Şirket aleyhine açılan hasar davaları-net (*)	121.380.719	89.127.999
Şirket aleyhine açılan iş davaları (23 no'lu dipnot)	5.835.089	5.155.849

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

43 Taahhütler

Grup'un faaliyetleri gereği hayat dışı sigorta branşlarda reasürör sıfatıyla sedan şirketlere koruma sağlamakta, yaptığı reasürans anlaşmaları yoluyla sigorta riskini teminat altına almaktadır.

Grup'un faaliyet kiralaması sözleşmeleri çerçevesinde ödeyeceği asgari kira ödemelerinin toplamı aşağıdaki gibidir:

TL taahhütler	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
1 yıldan az	15.935.655	18.717.578
Bir yıldan fazla beş yıldan az	25.979.606	20.477.030
Ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı	41.915.261	39.194.608
<i>Aktif değerler üzerinde mevcut bulunan toplam ipotek veya teminat tutarları:</i>		
	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
Bankalar (2.12, 14 ve 17.1 no'lu dipnot) (*)	601.979.503	344.825.616
Toplam	601.979.503	344.825.616

(*) Grup'un 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla T.C Hazine ve Maliye Bakanlığı lehine 188.580.112 TL (31 Aralık 2024: 344.265.890 TL), verilen teminat mektuplarından dolayı da 613.477 TL (31 Aralık 2024: 559.726 TL) bloke mevduatı bulunmaktadır. (2.12, 17.1 ve 43 no'lu dipnot)

44 İşletme birleşmeleri

Yoktur.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

45 İlişkili taraflarla işlemler

Grup'un sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %100 pay ile VHV Allgemeine Versicherung A.G ("VHV Grubu")'dır. Bu nedenle, Grup'un hakim ortağı bu finansal tablolar açısından ilişkili kuruluş olarak tanımlanmıştır.

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla ilişkili kuruluş bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	30 Eylül 2025	31 Aralık 2024
VHV Allgemeine Versicherung A.G	1.086.512.384	590.845.505
Esas faaliyetlerden alacaklar	1.086.512.384	590.845.505
VHV Allgemeine Versicherung A.G	1.162.115.351	337.000.400
Esas faaliyetlerden borçlar	1.162.115.351	337.000.400
VHV Allgemeine Versicherung A.G	25.859.977	21.837.173
Gelir tahakkukları	25.859.977	21.837.173
VHV Allgemeine Versicherung A.G	765.868.552	1.079.698.301
Reasüröre devredilen primler	765.868.552	1.079.698.301

46 Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan olaylar

Yoktur.

VHV Reasürans Anonim Şirketi
30 Eylül 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

47 Diğer

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

Yukarıdaki notlarda her notun kendi içerisinde gösterilmiştir.

“Diğer alacaklar” ile “Diğer kısa veya uzun vadeli borçlar” hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarlarının ayrı ayrı toplamaları

Yoktur.

Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacaklarına ilişkin tutarlar

Yoktur.

Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar ve bunların değerleri

Yoktur.

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

Yoktur.

30 Eylül 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Karşılık giderleri	1 Ocak - 30 Eylül 2025	1 Temmuz - 30 Eylül 2025	1 Ocak - 30 Eylül 2024	1 Temmuz - 30 Eylül 2024
İdari ve kanuni takipteki rücu alacakları karşılığı	(962.256)	(479.337)	(3.151.655)	(1.775.635)
Esas faal.kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı	(3.823.637)	(1.523.262)	(12.562.958)	(4.064.332)
Konusu kalmayan karşılık gelirleri / (giderleri)	(23.953.947)	(7.408.619)	597.088	7.295
İzin ve kıdem karşılık giderleri (Not 23)	(9.842.860)	(830.310)	(5.246.762)	(127.080)
Karşılıklar hesabı	(38.582.700)	(10.241.528)	(20.364.287)	(5.959.752)