





“Ben hep buradayım”, kâğıt üzerine suluboya, 50x40 cm, 2022

İSMET DEĞİRMENCİ

1964 yılında Marmara Adası, Gündoğdu Köyü'nde doğdu. 1986-1991 yılları arasında Marmara Üniversitesi, Güzel Sanatlar Fakültesi, Heykel Bölümü'nde öğrenim gördü. İlk öykü ve şiirleri 1990'da Yazın Dergisi'nde yayımlandı. Uzun ve kısa metrajlı film çalışmalarının yanı sıra Kıbrıslı şair Mehmet Kansu ile 2001'de hazırladığı “İki Ada”, yayımlanmış şiir-desen kitabı, 2010'da “Gemi Ne Zaman Gelecek” adlı şiir kitabı ve 2021 yılında “Son Sefer” adlı kitabı bulunmaktadır. 2006-2008 yıllarında “Gaste” ve sonrasında “S” isimli aylık gazetede makaleler yazdı. Kıbrıs'ta çıkan uluslararası “Ars axis” sanat ve kültür dergisi için sanatçı söyleşileri yapmaktadır. 2001 yılından bu yana Yeditepe Üniversitesi, Güzel Sanatlar Fakültesi, Plastik Sanatlar Bölümünde yarı zamanlı öğretim görevlisi olarak çalışmaktadır. 2017-2018 yıllarında Kıbrıs'ta Arkin Yaratıcı Sanatlar ve Tasarım Üniversitesi'nde çalışmıştır. Plastik Sanatlar alanında birçok kişisel ve karma sergileri bulunan sanatçı, çalışmalarını İstanbul ve Marmara Adası'nda sürdürmektedir.

Zamana Kök Salan Değer

Zeytin ağacı, doğanın bize sunduğu en güçlü sembollerden biridir. Yavaş büyür, acele etmez; fakat bir kez kök saldıgında yüzyıllar boyunca ayakta kalır. Kuraklığa, rüzgâra ve zamanın yıpratıcı etkilerine karşı dayanıklıdır. Her yıl yeniden filiz verir, her mevsimde yaşamı temsil eder. Bu yönüyle zeytin ağacı, yalnızca bir bitki değil; sürekliliğin, sabrın ve kalıcılığın simgesidir.

Zeytin ağacının en dikkat çekici özelliği, kökleridir. Toprağın derinliklerine uzanan bu kökler, ağacı yalnızca beslemekle kalmaz; onu ayakta tutar, denge sağlar ve zor zamanlarda direnç kazandırır. Yüzeyde görünen gövde ve dallar, aslında toprağın altındaki bu güçlü bağın bir sonucudur. Ne kadar derin kökler, o kadar sağlam bir duruş...

Yüzyıllardır Akdeniz coğrafyasında yaşamla özdeşleşen zeytin ağacı, nesiller boyunca aktarılan bir miras gibidir. Meyvesiyle bereketi, gölgesiyle huzuru temsil eder. Değişen koşullara uyum sağlarken özünden vazgeçmez; geçmişten aldığı güçle geleceğe uzanır.

Bu anlayış, köklü kurumların yolculuğuyla da büyük bir benzerlik taşır. Millî Reasürans, kuruluşundan bu yana edindiği bilgi birikimi, kurumsal hafızası ve sağlam değerleriyle, tıpkı bir zeytin ağacı gibi zaman içinde güçlenmiştir. Değişen dünyaya uyum sağlarken, temel ilkelerinden ödün vermeden ilerlemiş; köklerinden aldığı güçle geleceği güvenle inşa etmiştir. Bugün Millî Reasürans, yalnızca uzun bir geçmişin değil, aynı zamanda sürdürülebilir ve sağlam bir geleceğin de temsilcisidir.

İçindekiler

Genel Bilgiler

- 5 Genel Bilgiler
- 6 Vizyon - Misyon
- 7 Millî Reasürans'ın Ortaklık Yapısı
- 8 Kurumsal Profil
- 10 Millî Reasürans'ın Kilometre Taşları
- 12 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 16 Genel Müdür Mesajı
- 20 Yönetim Kurulu Üyeleri
- 23 Yönetim Kurulu Üyelerinin Hesap Dönemi İçinde Yapılan İlgili Toplantılara Katılımları Hakkında Bilgiler
- 23 İç Sistemler Kapsamındaki Yöneticiler
- 24 Üst Yönetim
- 26 Grup Müdürleri
- 29 Organizasyon Şeması
- 30 İnsan Kaynakları Uygulamaları
- 37 2025 Yılı Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı
- 38 Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu

Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

- 41 Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

- 43 Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

- 45 Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler
- 46 İç Denetim Uygulamaları
- 47 İç Kontrol Uygulamaları
- 48 Aktüerya Müdürlüğü Faaliyetleri
- 49 İştirakler
- 50 Kurumsal Sosyal Sorumluluk

Finansal Durum

- 55 Ekonomik Görünüm
- 59 Türkiye Sigorta Sektörü
- 63 2025 Yılında Türkiye Reasürans Piyasası ve Millî Reasürans
- 67 2025 Yılında Dünya Reasürans Piyasası ve Millî Reasürans
- 78 Mali Durum, Kârlılık ve Tazminat Ödeme Gücüne İlişkin Değerlendirme
- 80 Başlıca Finansal Göstergeler
- 82 Şirket Sermayesine İlişkin Değerlendirme ve Tespitler
- 83 Millî Reasürans 2025 Yılı Teknik Sonuçları
- 85 2025 Yılı Mali Sonuçlarının Değerlendirilmesi
- 87 Olağan Genel Kurul Gündemi
- 88 Yönetim Kurulu Raporu
- 92 Kâr Dağıtım Politikası
- 93 Kâr Dağıtım Teklifi

Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirilmesi

- 95 Risk Yönetimi Uygulamaları
- 99 Şirket Sermaye Yeterliliğinin Değerlendirilmesi
- 99 Olağanüstü Durum ve İş Sürekliliği Yönetimi Uygulamaları
- 100 Şirket'in Dâhil Olduğu Risk Grubu ile Yaptığı İşlemlere İlişkin Bilgiler
- 100 Dış Hizmet Alımları
- 101 Şirketler Topluluğunda Ana Şirketin Faaliyet Raporları

Finansal Bilgiler

102 Konsolide Olmayan Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

- 104 Bağımsız Denetçi Raporu
- 112 Konsolide Olmayan Bilanço
- 117 Konsolide Olmayan Gelir Tablosu
- 121 Konsolide Olmayan Nakit Akış Tablosu
- 122 Konsolide Olmayan Özkaynak Değişim Tablosu
- 124 Konsolide Olmayan Kâr Dağıtım Tablosu
- 125 Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

- 199 Konsolide Edilen Ortaklıklara İlişkin Bilgiler

200 Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

- 202 Bağımsız Denetçi Raporu
- 210 Konsolide Bilanço
- 215 Konsolide Gelir Tablosu
- 219 Konsolide Nakit Akış Tablosu
- 220 Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu
- 222 Konsolide Kâr Dağıtım Tablosu
- 223 Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar
- İletişim Bilgileri

Genel Bilgiler

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

2025 Yılı Faaliyet Raporu

Mersis No: 0621003912600011

Merkez

Adres: İş Kuleleri, Kule 3 Kat: 20-21-22-24
34330 Beşiktaş/Levent İstanbul

Telefon: (0212) 231 47 30

E-posta: info@millire.com
millire@millire.com

Singapur Şubesi

Adres: 4 Battery Road #20-01
Bank of China Building Singapore 049908

Telefon: +65 6499 9340

Faks: +65 6534 2884

E-posta: singapore@millire.com

www.millire.com
www.millire.com.tr

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Vizyon

Yerel piyasaya yön veren ve küresel ölçekte tercih edilen stratejik bir iş ortağı olarak sürdürülebilir değer yaratmak.

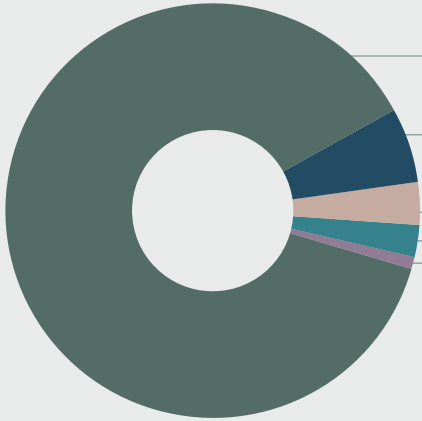
Misyon

Sermaye gücümüz, uzmanlığımız ve yüzyıllık deneyimimizle; yüksek katma değerli reasürans çözümleri üreterek iş ortaklarımızın rekabet gücünü artırmak ve ekonomiyi desteklemek.

Millî Reasürans'ın Ortaklık Yapısı

Ortak	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	578.177.925,55	87,60
AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş.	38.809.894,19	5,88
Ankara Doğal Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.	22.240.455,60	3,37
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	16.430.944,19	2,49
Diğer	4.340.780,47	0,66
Toplam	660.000.000,00	100,00

Not: Şirket sermayesinde %1 ve üzerinde pay sahibi olan ortakların dökümü yapılmıştır.



%87,60

Türkiye İş Bankası A.Ş.

%5,88

AXA Hayat ve Emeklilik A.Ş.

%3,37

Ankara Doğal Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.

%2,49

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

%0,66

Diğer

Sermaye Artırımı

2025 yılında sermaye artırımı yapılmamıştır.

2025 Yılında Ortaklık Yapısında Meydana Gelen Değişiklikler

2025 yılında, İstanbul Umum Sigorta A.Ş.'nin sahip olduğu 52.985 TL nominal değere sahip 0,008 oranındaki payların, 31 Aralık 2024 tarihli birleşme sonrası Demirören Yatırım Holding A.Ş.'ye geçmesi nedeniyle ortaklık yapısında değişiklik olmuştur.

2025 Yılında Şirket Esas Sözleşmesi'nde Yapılan Değişiklikler

26 Mart 2025 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında Esas Sözleşme'nin Kârın Dağıtılmasını düzenleyen 27. Maddesinin F fıkrası; "Net kârdan yukarıda yazılı kanuni yedek akçe, birinci kâr payı, diğer yedekler ve fonların ayrılmasından sonra kalan tutarın, 5 maaşı aşmayacak şekilde %3'üne kadar olan kısmı çalışanlara verilir." şeklinde değiştirilmiş olup ilgili hükümdeki 3 maaşlık azami tutar 5 maaş olarak tadil edilmiştir.

İmtiyazlı Paylara ve Payların Oy Haklarına İlişkin Açıklamalar

İmtiyazlı pay bulunmamaktadır.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Kurumsal Profil

KURUMSAL PROFİL

Millî Reasürans, Türkiye İş Bankası tarafından zorunlu reasürans sistemini işletmek üzere 26 Şubat 1929 tarihinde kurulmuş, 19 Temmuz 1929'da faaliyet göstermeye başlamıştır.

Türkiye'de sigortacılığın gelişiminde önemli katkıları olan Millî Reasürans, dünyada tüm branşlarda zorunlu reasürans sistemini yürütmüş ilk ve tek özel şirkettir. Sistemin sona ermesinin ardından, güncel piyasa koşullarına uygun yapısal değişimleri hayata geçiren Şirket, uluslararası piyasalara açılma stratejisi ile küresel nitelikli, saygın ve güvenilir bir reasürör olma konumunu sürdürmüştür.

Millî Reasürans Türkiye'de sigortacılık sektörünün gelişmesi ve çağdaş hizmet seviyesinin sürdürülebilmesi için katma değer yaratmaya devam etmektedir. Sektörün ihtiyacı olan teminatı en uygun şartlarla sağlayan Şirket, hasar ödemelerindeki hızıyla sigorta şirketlerinin müşteri memnuniyetine önemli oranda katkıda bulunmaktadır.

Bir yandan zorunlu reasürans sisteminin etkin bir şekilde yürütülmesini sağlayan Şirket, diğer yandan da ülkemize;

- Türkiye sigorta piyasasının ulusallaştırılması,
- Hazineye sürekli gelir temin edilmesi,
- Yabancı paranın ülkeden çıkışının önemli ölçüde azaltılması,
- Sigortacılık eğitim ve öğretiminin yürütülmesi,
- Uluslararası ilişkilerin en üst düzeyde sürdürülmesi gibi birçok katkıda bulunmuştur.

Millî Reasürans 1963-1985 yılları arasında Türk Reasürans Poolu'nun, 1967-1995 yılları arasında ise kuruluş adı RCD Pool olup daha sonra ECO olarak değişen Economic Cooperation Organization Pool'un yöneticiliğini yapmıştır.

1974-2024 yılları arasında Federation of Afro-Asian Insurers and Reinsurers (FAIR) Pool'un yöneticiliğini yürüten Millî Reasürans, 2000-2005 yılları

arasında oluşumuna katkıda bulunduğu Doğal Afet Sigortaları Kurumu'nun da (DASK) yöneticilik görevini üstlenmiştir.

Millî Reasürans uluslararası piyasalara açılım stratejisi çerçevesinde 2006 yılından itibaren yurt dışı kabullere ağırlık vermeye başlamış ve 2007 yılında Singapur Şubesi'ni açmıştır.

Türkiye pazarında elde ettiği haklı saygınlığını ve teknik bilgi birikimini, güçlü sermaye yapısının desteğiyle küresel piyasalara taşıyan Millî Reasürans, başarılı performansı ile güvenilirliğini uluslararası pazarlarda da sürdürmektedir.

Millî Reasürans'ın küresel ölçekli kredi notu, A.M. Best tarafından 06 Ağustos 2025 tarihinde C++ (görünüm: durağan), Standard&Poor's (S&P) tarafından 26 Eylül 2025 tarihinde B (görünüm: olumlu) olarak belirlenmiştir. Millî Reasürans'ın ulusal ölçekli kredi notu ise Standard&Poor's (S&P) tarafından 26 Eylül 2025 itibarıyla trA olarak teyit edilmiştir.



Millî Reasürans
Türkiye'de sigortacılık sektörünün gelişmesi ve çağdaş hizmet seviyesinin sürdürülebilmesi için katma değer yaratmaya devam etmektedir.



Singapur Şubesi, 12 kişilik deneyimli ve yetkin kadrosuyla hizmet sunmakta ve faaliyetleri Millî Reasürans'ın yurt dışından kabul edilen işler portföyünde önemli bir yer tutmaktadır.

Her türlü yapısal yetkinlik ile özkaynağa sahip olan Millî Reasürans'ın başlıca hedefi, yerel sigorta piyasasındaki güçlü konumu ve kâr odaklı risk/getiri dengelerini dikkatle takip eden iş yaklaşımını uluslararası piyasalara da yansıtarak sürdürülebilir bir büyüme göstermektir.

Millî Reasürans Singapur Şubesi

Millî Reasürans, yurt dışı piyasalara açılım stratejisi çerçevesinde, uluslararası alanda faaliyet gösteren diğer birçok reasürans şirketi gibi bölgesel şubeler açılmasının yararlarını detaylı olarak değerlendirmiştir. Bu

değerlendirmeler sonucunda, Uzak Doğu'nun dünya sigorta piyasasındaki ağırlığı, potansiyel iş hacmi, coğrafi konumu göz önünde tutularak Singapur'da bir şube açılmasına karar verilmiştir.

Singapur Şubesi; 2007 yılı Kasım ayında Monetary Authority of Singapore (MAS)'dan çalışma izni almış ve 01 Nisan 2008 tarihinden itibaren iş kabulüne başlamıştır. Singapur Şubesi, 12 kişilik deneyimli ve yetkin kadrosuyla hizmet sunmakta ve faaliyetleri Millî Reasürans'ın yurt dışından kabul edilen işler portföyünde önemli bir yer tutmaktadır.

Anadolu Sigorta

Millî Reasürans, Türkiye sigorta piyasasının en büyük ve en köklü sigorta şirketlerinden biri olan Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi'nin %57,31'lik payla en büyük hissedardır.

Millî Reasürans'ın Kilometre Taşları

Millî Reasürans, Türkiye pazarında elde ettiği teknik bilgi birikimini, güçlü sermaye yapısının desteğiyle küresel piyasalara taşımaktadır.

Millî Reasürans, Türkiye'de sigortacılık sektörünün gelişmesine 96 yıldır katkı sağlıyor.

1929

Millî Reasürans, zorunlu reasürans sistemini yürütmek amacıyla, 1.000.000 TL sermaye ile Türkiye İş Bankası tarafından kuruldu.

1963

Türk sigorta şirketleri ile anlaşarak yurt dışından iş almak amacıyla kurulan "Türk Reasürans Poolu"nun yönetimi Millî Reasürans'a verildi.

1967

Türkiye, İran ve Pakistan arasında imzalanan "Bölgesel Kalkınma İçin İşbirliği" anlaşması çerçevesinde kurulan "RCD Yangın Reasürans Poolu"nun yönetimi Millî Reasürans'a verildi.

1970

Maliye Bakanlığı'nın Türk Parasının Değerini Koruma Hakkındaki 17 sayılı Kararnamesi uyarınca kurulan ve "Kararname Poolu" olarak adlandırılan sistemin yönetimi Millî Reasürans'a verildi.

Millî Reasürans ve Türkiye Sigorta Birliği tarafından "Türk Sigorta Enstitüsü Vakfı" kuruldu.

1974

Afrika ve Asya Sigorta ve Reasürans Şirketleri Federasyonu (FAIR) tarafından kurulan "FAIR Reasürans Poolu"nun yönetimi Millî Reasürans'a verildi.

1982

Millî Reasürans'a yapılan zorunlu reasürans devirleri Kotpar esasından Eksedan esasına çevrildi.

1986

Millî Reasürans tarafından inşa ettirilen ve günümüze kadar her yıl düzenlenerek gelenekselleşen "Uluslararası Sigortacılar Tenis Turnuvası"na ev sahipliği yapan MİLTAS Spor Tesisleri sektörün hizmetine sunuldu.

1991

Sigorta şirketleriyle "Mecburi İşler" ve "Kararname Poolu" dışında anlaşmalar yapılarak, Millî Reasürans tarafından sektöre ilave reasürans kapasitesi sunulmaya başlandı.

Millî Reasürans tarafından hazırlanan, telif, çeviri, röportaj ve çeşitli branşlarda istatistikî bilgiler gibi akademik içerikli ve bilimsel bir kaynak niteliği taşıyan Reasürör Dergisi, yayın hayatına başladı.

1993

Millî Reasürans, İstanbul Sirkeci'de bulunan Şirket merkezinden, Teşvikiye'de inşa ettirilen yeni binasına taşındı.

1994

Yurt içi ve yurt dışından sanatçıların eserlerinin sergilendiği Millî Reasürans Sanat Galerisi kuruldu.

1996

Yurt içi ve yurt dışından tanınmış şef ve solistlerin katıldığı, çoğu solistlik kariyerlerini devam ettirmekte olan sanatçılardan oluşan Millî Reasürans Oda Orkestrası kuruldu.

2000

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından konut binaları için oluşturulan “Zorunlu Deprem Sigortası” sistemi ile ilgili Doğal Afet Sigortaları Kurumu (DASK), Millî Reasürans yöneticiliğinde faaliyete geçti.

2001

Risk Esaslı Mecburi Reasürans Sistemi sona erdi.

2005

Millî Reasürans, Destek Reasürans T.A.Ş.’yi satın alarak Türkiye piyasasındaki tek aktif yerel reasürans şirketi konumuna geldi.

2006

Millî Reasürans yurt dışından yaygın iş kabulüne başladı.

“Kararname Poolu” olarak anılan sistem sona erdi.

2007

Yurt dışı piyasalara açılımda önemli bir rol üstlenecek olan Singapur Şubesi açıldı.

2010

Aynı sermaye grubu içinde bulunan Anadolu Sigorta’nın %35,5 oranındaki hissesi Millî Reasürans tarafından satın alındı. Böylelikle Türkiye’nin tek aktif yerel reasürans şirketi olan Millî Reasürans, sektörün en büyük ve en köklü sigorta şirketlerinden biri olan Anadolu Sigorta’nın sermayesinde mevcut bulunan ortaklık payını %57,31 oranına yükseltti.

2023

Millî Reasürans 10 Temmuz itibarıyla Teşvikiye’de bulunan binasından Levent İş Kuleleri’nde yer alan yeni ofisine taşındı.

2024

Sanat alanında bir çeşit akredite sağlayan güvenilir ve istikrarlı bir kurum olarak, sektördeki bilinçli koleksiyonerlerin yanı sıra sınırlı sayıdaki müzelerin kalıcı koleksiyonlarına eserler kazandırılmasına da katkı sağlayan Millî Reasürans Sanat Galerisi, 30. faaliyet yılını tamamladı.

Sağlam temellere dayalı iş ilişkilerini sürdürmedeki başarısıyla Türkiye’de sigortacılık sektörünün gelişmesine uzun yıllardır katkı sağlayan Millî Reasürans, 95. faaliyet yılını kutladı.

2025

Millî Reasürans, güçlü sermaye yapısı ve sürdürülebilir kârlılığı ile gelecek yüzyıla hazırlanırken teknolojik gelişim ve organizasyonel değişim adımlarını da hızlandırdı.

Faaliyetinin 97. yılında Millî Reasürans, doğru stratejilerini ve yönetim yetkinliğini ortaya koyan bir performans kaydederken, ödenmiş sermayesi 660 milyon TL, aktif büyüklüğü 49.817 milyon TL, özkaynakları 26.338 milyon TL, prim hacmi 16.153 milyon TL, net dönem kârı ise 9.776 milyon TL oldu.

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı



2025 yılında küresel ekonomi; sıkı para politikasından kademeli çıkış süreci, jeopolitik riskler ve politika belirsizliklerinin etkisiyle ılımlı ancak kırılgan bir büyüme görünümünü sergiledi.

Değerli paydaşlarımız,

2025 yılı, küresel ölçekte belirsizliklerin sürdüğü, ekonomik, finansal ve jeopolitik risklerin gündemde kalmaya devam ettiği bir dönem oldu. Böyle bir ortamda sigorta ve reasürans sektörü için temkinli yönetim, güçlü sermaye yapısı ve teknik disiplin her zamankinden daha fazla önem kazandı. Millî Reasürans olarak biz de bu zorlu konjonktürde dengeli büyüme anlayışımızı koruyarak faaliyetlerimizi sürdürdük.

Küresel ekonomide ılımlı ancak kırılgan büyüme süreci

2025 yılında küresel ekonomi; sıkı para politikasından kademeli çıkış süreci, jeopolitik riskler ve politika belirsizliklerinin etkisiyle ılımlı ancak kırılgan bir büyüme görünümünü sergiledi. 2024 yılında enflasyonla mücadele kapsamında uygulanan sıkı finansal koşulların gecikmeli etkileri, özellikle Euro Bölgesi ve Çin'de iç talebi baskılamaya devam ederek, bu bölgelerdeki büyümenin zayıf seyretmesine yol açtı. Buna karşılık ABD ekonomisi, tüketim

harcamalarındaki artışın yanı sıra net ihracatın büyümeye pozitif katkısının da etkisiyle 2025 yılında da diğer gelişmiş ekonomilere kıyasla daha dirençli bir görünüm sergilemeyi sürdürdü.

Avrupa Merkez Bankası'nın 2024 yılı ortasında başlattığı faiz indirimlerini 2025 yılında da temkinli biçimde sürdürmesi, finansal koşullarda kısmi bir rahatlama yarattı. ABD Merkez Bankası (Fed) ise enflasyondaki düşüşün kalıcılığına ilişkin temkinli duruşunu korumakla birlikte, yıl içinde sınırlı ve kademeli faiz indirimlerine yöneldi.

IMF, 2026 yılı Ocak ayı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda, 2025 yılında %3,3 büyüyen küresel ekonominin, 2026 ve 2027 yıllarında sırasıyla %3,3 ve %3,2 oranında büyüyeceğini öngördü. Bu oran, 2000-2019 dönemi ortalaması olan %3,7'nin hala altında seyrediyor. Raporda, 2025 yılında gelişmiş ekonomilerde %1,7, gelişmekte olan ekonomilerde %4,4 büyüme kaydedildiği tahmin edilirken, 2026 ve 2027 yıllarında da gelişmiş ekonomilerin sırasıyla %1,8 ve %1,7, gelişmekte olan ekonomilerin ise %4'ün biraz üzerinde büyüyeceği öngörüldü.

IMF tarafından, önümüzdeki dönem için ticaret gerilimlerinin yeniden tırmanmasının belirsizliği artırarak ekonomik aktiviteyi baskılayabileceği değerlendirilirken, iç siyasi gerilimler, jeopolitik krizler, yüksek bütçe açıkları ve artan kamu borcunun uzun vadeli faizler üzerinde oluşturduğu baskı, diğer önemli risk başlıkları olarak görülüyor. Buna ek olarak İran merkezli olarak yaşanan son gelişmelerin de etkisiyle artan jeopolitik gerilimler ve bölgesel riskler, küresel ekonomik görünüm açısından belirsizlik yaratan unsurlar arasında yer alıyor.

Türkiye ekonomisi büyüme patikasıdan ayrılmıyor

Türkiye ekonomisi 2025 yılında enflasyonist baskılara rağmen ılımlı bir büyüme performansı sergiledi ve ekonomimiz 2025 yılında %3,6 oranında büyüdü. Yıl genelinde tüketim ve yatırımlar büyümeyi destekleyen ana unsurlar olarak öne çıktı. Üretim bağlamında sanayi, inşaat ve hizmet sektörleri büyümeyi desteklerken tarım sektöründe ise daralma gözlemlendi.

Enflasyon cephesine baktığımızda, dezenflasyon sürecinin 2025 yılı boyunca devam ettiği görüldü. 2024 ortasında zirve yapan fiyat artışlarının ardından yıllık TÜFE, 2025 yıl sonunda %30,9 seviyesine gerileyerek belirgin bir iyileşme kaydetti. Para politikasında sıkı duruş korunurken enflasyondaki düşüşe bağlı olarak Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), faizlerde kademeli ayarlamalar yaptı ve yıl sonu itibarıyla politika faizi %38'e geriledi.

Bütçe performansını mali disiplini sağlama çabaları şekillendirirken, 2024 yılında 2,1 trilyon TL düzeyinde gerçekleşen merkezi yönetim bütçe açığı, artan vergi gelirlerinin yanı sıra faiz dışı harcamalardaki artışın sınırlı kalmasının etkisiyle 2025 yılında 1,8 trilyon TL seviyesine geriledi.

Rezervlerde güçlenmenin devam ettiği 2025 yılında, cari açığın sürdürülebilir seviyelerdeki seyri ve ülke risk priminin iyileşmesi, dış finansman ihtiyacını azaltırken dış finansman maliyetini de azaltmayı sürdürdü. Ancak, bu gelişmeleri destekleyen altın ve enerji hariç cari fazlanın yıl bazında %19,5 düşüşle 42,1 milyar ABD dolarına gerilemesi, önümüzdeki dönem için görünümü görece olumsuzlaştırdı. Diğer yandan, 2026 yılının başlarında İran'a yapılan saldırılarla Orta Doğu'daki kaosun artmasının, altın talebinde ve enerji fiyatlarında yukarı yönlü hareketliliği güçlü biçimde yükseltme beklentisi, cari açık üzerinde önemli baskı yaratacaktır.

Türkiye ekonomisi 2025 yılında enflasyonist baskılara rağmen ılımlı bir büyüme performansı sergiledi ve ekonomimiz 2025 yılında %3,6 oranında büyüdü.

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı

Doğal afetlerin artan hasar frekansı ve büyüklüğü, reasürans piyasalarında risk seçimini, fiyatlama disiplinini ve sermaye yeterliliğini daha da kritik hâle getirdi.

Sigorta sektörü sürdürülebilirlik ve teknik sağlamlık ekseninde büyümesini sürdürüyor

İklim değişikliğinin giderek daha belirgin hale gelen etkilerine bağlı olarak doğal afetlerin sıklığı ve şiddetinde gözlenen artış, sigorta ve reasürans sektörünün temel dinamiklerini belirlemeye devam ediyor.

Özellikle şiddetli konvektif fırtınaların 21'inci yüzyılın en maliyetli sigorta riskleri arasına girmesi dikkat çekiyor.

2025 yılında doğal afetlerin küresel ekonomide önemli kayıplara yol açmaya devam ettiği görülürken, sigorta sektörü bu kayıpların önemli bir bölümünü üstlenerek risk transfer mekanizmasının kritik rolünü bir kez daha ortaya koydu. Hem ekonomik hem de sigortalı hasar tutarı son 10 yıllık ortalamaların altında kaldı. Ancak, kaydedilen afet hasarlarının ağırlıklı kısmının sigortalılık oranının yüksek olduğu ABD gibi ülkelerde gerçekleşmesi nedeniyle, ekonomik hasarların ortalamalara kıyasla daha yüksek oranda sigorta sektörü tarafından karşılandığı görüldü.

Doğal afetlerin artan hasar frekansı ve büyüklüğü, reasürans piyasalarında risk seçimini, fiyatlama disiplinini ve sermaye yeterliliğini daha da kritik hâle getirdi. Reasürans kapasitesi genel olarak korunmakla birlikte,

sözleşme yapılarında daha seçici ve teknik kriterlerin ön planda olduğu bir yaklaşımın benimsendiği görülüyor. İklim riskleri, sosyal enflasyon ve jeopolitik gelişmeler; reasürans anlaşmalarında kapsam, muafiyet ve koşulların daha dikkatli ele alınmasını zorunlu kılıyor. Bu çerçevede sektör, hızlı büyümeden ziyade sürdürülebilirlik ve teknik sağlamlık ekseninde ilerliyor.

Bu küresel konjonktür, Türkiye sigorta sektöründe de sürdürülebilir ve teknik temelli bir büyüme yaklaşımını beraberinde getirdi. Türkiye sigorta sektörü 2025 yılında büyüme eğilimini sürdürdü ve %11,4 reel büyüme kaydederek 1.223 milyar TL ile tarihindeki en yüksek prim üretim seviyesine ulaştı.

Hayat-Dışı branşlar 2025 yılında sektör priminin %85,4'ünü oluştururken, 1.044 milyar TL prim üretti. Özellikle zorunlu branşlarda ve yenileme portföylerinde yapılan fiyat güncellemeleri nominal rakamları yukarı taşıdı.

Hayat branşının prim üretimi 178,9 milyar TL'ye ulaşırken toplam üretim içindeki payı %11,9'dan %14,6'ya yükseldi. Bu performans, yalnızca fiyatlama artışlarıyla değil, hayat sigortalarına yönelik gerçek talep artışıyla desteklenen bir büyümeye işaret etti.

Daha güvenli bir geleceğe yatırım yapıyoruz

Millî Reasürans, 2025 yılında disiplinli portföy yönetimi ve güçlü sermaye yapısının sağladığı avantajla istikrarlı bir performans ortaya koydu. Sedan şirketlerin ihtiyaçlarına uygun reasürans kapasitesi sunmaya devam ederken etkin sermaye yönetimi yaklaşımımızı sürdürdük. Bu çerçevede prim üretimimiz bir önceki yıla göre %10 artarak 16.153 milyon TL seviyesine ulaştı. 2025 yılı sonunda; aktif büyüklüğümüz 49.817 milyon TL, özkaynaklarımız 26.338 milyon TL'ye ulaşırken, net dönem kârımız 9.776 milyon TL oldu.

Güçlü sermaye yapısı, ihtiyatlı rezerv politikası ve uzman insan kaynağıyla Millî Reasürans hem yurt içinde hem de uluslararası reasürans piyasalarında güvenilir bir iş ortağı olarak konumlanmayı sürdürüyor.

Sigorta sektörüne ve ülke ekonomisine yaptığı katkılarının yanı sıra toplumsal ve kültürel alanda kalkınmaya verdiği destekle de bir anlamda ülkemizin geleceğine yatırım yapan Millî Reasürans attığı her adımda odağına aldığı sürdürülebilirlik bakış açısı ile eğitim, kültür, sanat, toplumsal cinsiyet eşitliği ve spor alanlarında da projeleri hayata geçirmeye devam ediyor.

Önümüzdeki dönemde küresel ekonomi ve reasürans sektörü, belirsizliklerin tamamen ortadan kalkmadığı ancak risklerin daha iyi tanımlandığı bir yapıya doğru evrilirken; sürdürülebilir başarının, doğru risk seçimi, disiplinli fiyatlama ve güçlü kurumsal yönetimle mümkün olacağına yürekten inanıyoruz. Millî Reasürans olarak portföy yapımızı, teknik kârlılığı ve sermaye yeterliliğini esas alan bir anlayışla şekillendirirken; deneyimimizden ve teknik birikimimizden aldığımız güçle reasürans disiplinimizi koruyarak veri temelli ve bütüncül bir risk yönetimi yaklaşımını önceliklendirecek, sigorta sektörünün sağlıklı gelişimine ve ülkemizin risk taşıma kapasitesinin güçlenmesine katkı sunmaya devam edeceğiz.

Şahsım ve Yönetim Kurulumuz adına başta çalışanlarımız, pay sahiplerimiz ve iş ortaklarımız olmak üzere tüm paydaşlarımıza, Millî Reasürans'a duydukları sürdürülebilir güven ve verdikleri destek için teşekkür ederim.

Saygılarımla,

Mehmet TÜRK

Yönetim Kurulu Başkanı

Millî Reasürans, 2025 yılında disiplinli portföy yönetimi ve güçlü sermaye yapısının sağladığı avantajla istikrarlı bir performans ortaya koydu.

Genel Müdür Mesajı



2025 yılı prim üretimimiz 16.153 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, aktif büyüklüğümüz 49.817 milyon TL, özkaynaklarımız 26.338 milyon TL'ye ulaştı; net dönem kârımız 9.776 milyon TL oldu.

2025 yılına, küresel ölçekteki belirsizliklerin devam etmekle kalmayıp aynı zamanda nitelik de değiştirdiği koşullar altında başladık. Jeopolitik riskler, geleneksel çatışma alanlarının ötesine geçerek ticaret, finansman, tedarik zincirleri ve yatırım kararları üzerinde belirleyici hâle geldi. Nitekim, bunun son somut örneğini 2026 yılı Şubat ayı sonunda yaşadık. ABD ile İran arasındaki jeopolitik gerilim ve yaşanan sıcak çatışma, neredeyse Orta Doğu'nun tamamını etkileyen bir savaşa dönüştü. Söz konusu durum küresel enerji arzına yönelik endişeleri artırırken, başta petrol ve doğalgaz olmak üzere emtia fiyatlarındaki artışlar, fiyatların genel düzeyi için önemli bir risk unsuru oluşturmaya

başladı. Güvenli yatırım araçlarına yönelik talep güçlenirken, gelişmelerin merkez bankalarının para politikası kararlarına yansımaları ise kaçınılmaz görünüyor.

Küresel dengelerin yeniden şekillendiği bu tabloda, güç merkezleri çeşitlenirken ekonomik ağırlık merkezinin farklı coğrafyalara kaydığı bir sürece tanıklık ediyoruz. Teknolojik dönüşüm, kritik ham maddelere yönelik rekabet ve demografik dinamiklerin yarattığı baskılar risk algısını daha karmaşık hale getiriyor. Dolayısıyla bu karmaşıklık, sigorta ve reasürans sektöründe doğru okuma, doğru fiyatlama ve uzun vadeli koruma sağlama yetkinliğini daha da kritik kılıyor.

İklim değişikliği ve sigortacılığın yeni gerçekliği

İklim değişikliği, ekonomik, sosyal ve finansal etkileri giderek derinleşen en büyük küresel risklerin başında yer alıyor. Afetlerin sayısı ve şiddetinin yanında, hasar yaratan olayların niteliği de değişiyor; geçmişte ikincil risk sayılan iklim kaynaklı afetler, sigortalı hasarlarda daha belirleyici hâle geliyor.

Bu gelişmeler reasürans piyasalarında kapasite, fiyatlama ve risk iştahı dengesinin daha dinamik yönetilmesini zorunlu kılıyor. 2025 yılında küresel doğal afet kaynaklı hasarlar yaklaşık 300 milyar ABD doları ile son on yıl ortalamasının altında kalsa da iklim değişikliğinin

risk profilleri üzerindeki yapısal etkisi sürdü. Sigortalı hasarların 129 milyar ABD dolarla sınırlı kalması teminat açığını ortaya koyarak uzun vadeli yol haritası açısından kritik bir veri teşkil etti. İklim değişikliğiyle mücadeleye yönelik küresel çabaların ivme kaybetmesi ve sürdürülebilirlik alanındaki gecikmelerin, ekonomik riskler ve sigortacılık riskleri üzerindeki yukarı yönlü baskısı nedeniyle, yakından izlenmesi gerekiyor. İklim risklerinin kurumsal stratejilere entegrasyonu da önemini koruyor.

Sektörümüz büyüme hikâyesini yazmaya devam ediyor

2025 yılı Türkiye için sıkı finansal koşullar altında büyüme ile istikrar arasındaki dengeyi koruma çabasını sürdürmekle geçti. Enflasyonun düşüş eğilimi ve kur hareketlerinin öngörülebilir seyri, yatırım gelirlerinin teknik kârlılığı desteklemeyi sürdürmesiyle birlikte sektör açısından daha sağlıklı bir zemin sunarken ekonomik aktivite ve istihdam, prim üretimi ve risk havuzu genişliği bakımından önemini korudu.

Türkiye Sigorta Birliği tarafından açıklanan 2025 yıl sonu verilerine göre, 2025 yılında Türkiye sigortacılık sektörünün prim üretimi nominal %45,8, reel %11,4 artarak 1.223 milyar TL ile tarihinin en yüksek seviyesine ulaştı. Hayat-Dışı branşlar sektörünün %85,4'ünü oluştururken 1.044 milyar TL prim üretti; hayat branşı 178,9 milyar TL ile payını %11,9'dan %14,6'ya yükseltti. Hayat-Dışı tarafta Kara Araçları Sorumluluk sigortaları %29,7 pay ile liderliğini sürdürürken, en net pozitif ayrışma sağlık sigortalarında yaşandı: %20,3 pazar payı ile ikinci büyük branş hâline gelen sağlık, %18,5 reel büyüme

ile talep kaynaklı genişlemenin en belirgin olduğu alan oldu. Yangın ve Doğal Afetler ile Kara Araçları/ Kasko Hayat-Dışı toplam üretiminden sırasıyla %15,9 ve %14,1 pay aldı.

Türkiye'de doğal afet kaynaklı hasarlar 2025 yılında tarım sigortaları dışında sektör ve ekonomi üzerinde yük oluşturacak büyüklüğe ulaşmadı. 2023 ve 2024 yılları arasında piyasa koşullarının sertleşmesinin ardından artan rekabetin etkisiyle fiyatlarda aşağı yönlü eğilim gözlemlendi. 2026 yenilemelerine gelindiğinde ise kapasite talebi artarken reasürör iştahının bu artışın üzerinde gerçekleştiği görüldü. Olası Marmara Depremi riski, doğal afet ve iklim riskleri ile model belirsizlikleri sürse de hasar fazlası reasürans anlaşmaların öngörülerin üzerinde fiyat düşüşleriyle yenilendiği gözlemlendi. Millî Reasürans olarak kapasite sağladığımız şirketlerin rekabet gücünü koruma yaklaşımımız doğrultusunda, 2026 yenilemelerinde bölüşmeli trete portföylerinin konsantrasyon riskiyle karşılaşmaması ve düşük risk kategorisindeki kârlı işlerin portföylerde yer alması için gerekli düzenlemeleri uygulamaya aldık.

Türkiye'de şirketlerin büyük bölümü 2026 yılında da portföylerini bölüşmeli esaslı buke anlaşmalarla korumayı sürdürdü. Yenilemelerde bölüşmeliden bölüşmesize belirgin bir geçiş yaşanmazken, hasar fazlası anlaşmalarla portföyünü teminat altına alan sınırlı sayıda şirketin 2026 yılında bölüşmeli anlaşmalarla korunmaya başladığı görüldü. Uzun yıllar sonra bölüşmeli anlaşmalar %30'a varan plasman fazlası oranları ile yenilendi. Yeni ve itibarlı reasürörlerin bölüşmeli anlaşmalara ilgi göstermesi ve plasmanlarda yer

2025 yılı Türkiye için sıkı finansal koşullar altında büyüme ile istikrar arasındaki dengeyi koruma çabasını sürdürmekle geçti.

Genel Müdür Mesajı

Millî Reasürans, 2025 yılında risk yönetimi, sermaye disiplini ve teknik kârlılık odağını koruyarak istikrarlı performansını sürdürdü.

alması, 6 Şubat Depremleri sonrası alınan önlemlerin ve proaktif hasar yönetimindeki başarının bizce en somut sonuçları.

Piyasa fiyatları ve şartlarında küresel eğilimlere paralel bir yumuşama görülse de doğal afet riski, artan hasar maliyetleri, enflasyon, belirsizlikler ve sermaye yönetimi gereklilikleri fiyat disiplini zorunlu kılmayı sürdürüyor.

Reasürans piyasalarında arz-talep açısından daha dengeli bir yapı oluşuyor

2025 yılı, küresel reasürans piyasalarında önceki yıllardaki sıkılaşmanın ardından daha dengeli bir yapının oluşmaya başladığı bir dönem oldu. Katastrofi kaynaklı küresel sigortalı hasarların sınırlı kalması ve sermaye piyasalarındaki olumlu seyir reasürör iştahını canlı tutarken kapasitenin artmasına ve fiyatlama koşullarında kademeli gevşemeye zemin hazırladı. 2026 yenileme dönemine girilirken kapasitenin daha erişilebilir hâle gelmesi ve maliyetlerin gerilemesi, alıcıların görece daha avantajlı konumda olduğu bir piyasa yapısını beraberinde getirdi.

Enflasyonun sigorta bedelleri üzerindeki etkisi reasürans talebini sınırlı da olsa artırırken arzın genişlemesi kayda değer fiyat indirimlerine yol açtı. Küresel ölçekte katastrofi hasar fazlası programlarda riske göre ayarlanmış maliyetler ortalama %15 gerilese de fiyatlar hâlen 2018 yılında görülen en düşük seviyelerin yaklaşık %50 üzerinde seyrediyor. Anlaşma şartları; teminat kapsamı,

coğrafi kapsam, hasar geçmişi ve teknik fiyatlama unsurlarına göre farklılaştırılırken yenileme sürecinde olağan takvime kıyasla gecikmeler yaşandı. Müzakereler fiyat ve program yapıları etrafında şekillenirken sedan şirketlerin teminat genişletme taleplerinden feragat ettikleri; uygun koşullardan yararlanan birçok alıcının ise maliyet avantajıyla ilave koruma satın alıp şartları daha standart hâle getirdiği görüldü.

2026 yılı Ocak ayı yenilemelerinde retrosesyon piyasasında talep artışı sürerken, reasürörlerin ve sigorta bağlantılı menkul kıymetler (ILS) piyasasının geçmiş dönem kârlarını yeniden piyasaya yönlendirmesi ve sınırlı sayıda yeni oyuncunun sağladığı kaynak girişleriyle arz fazlası oluştu; bu durum rekabeti artırarak fiyatlar üzerinde aşağı yönlü baskı yarattı. Portföy büyümesi, alıcıların net konservasyonlarında tuttukları toplam sorumlulukları azaltma hedefi ve afet modellerindeki güncellemelere paralel sermaye modellerindeki revizyonlar talebin belirleyicileri oldu. İklim değişikliğinin yapısal etkileri ve geçmiş büyük hasarların şekillendirdiği sözleşme koşulları temkinli yaklaşımın önemini korurken, fiyatlamada iyileşmeye rağmen kapsam, koşullar ve risk değerlendirme kriterlerinde disiplin sürüyor.

İstikrarlı performansımızı sürdürüyoruz

Millî Reasürans, 2025 yılında risk yönetimi, sermaye disiplini ve teknik kârlılık odağını koruyarak istikrarlı performansını sürdürdü. Kur oynaklığının ortadan kalkması ve öngörülebilirliğin artması hasar

yönetimi ve retrosesyon maliyetlerinin daha etkin planlanmasına olanak tanırken, TL varlık ve yatırım araçlarının getirilerinin cazibesi ve mali gelirlerin istikrarı finansal dayanıklılığımızı destekledi.

2025 yılı prim üretimimiz %10 artışla 16.153 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken %87,2'si yurt içi, %12,8'i yurt dışı işlerden elde edildi. Aktif büyüklüğümüz %48 oranında artarak 49.817 milyon TL, özkaynaklarımız %60 artarak 26.338 milyon TL'ye ulaştı; net dönem kârımız 9.776 milyon TL oldu.

2026 yenilemeleri sonrasında bölüşmeli esasta reasürans koruması alan 17 şirketin plasmanında yer alırken 12 şirketin reasürans anlaşmasında lider konumundayız. 2024'te %18 olan pazar payımızı 2025'te %19,5'e çıkardık. DASK hariç katılım sağladığımız 28 şirketin katastrofik hasar fazlası anlaşmalarındaki payımız %8 olurken, 2026'da risk korumalarını hasar fazlası esasıyla düzenleyen 12 şirketin programına katıldık.

Dijital dönüşüm ve veri odaklı kültür gelişimin anahtarı

Dijital dönüşüm stratejik önceliklerimiz arasındaki yerini koruyor. 2025 yılı itibarıyla veri altyapısı, raporlama sistemleri ve analitik yetkinlikler alanında kaydettiğimiz ilerleme, operasyonel süreçlerin etkinliğine doğrudan katkı sağlamaya başladı. Dijitalleşmeyi karar alma süreçlerini güçlendiren, risk analizini derinleştiren ve çevikliği artıran bir yapı taşı olarak ele alıyoruz.

Organizasyonel gelişim alanında da belirlediğimiz yol haritası doğrultusunda anlamlı mesafeler

kat ettik; bazı projelerde olgunluk aşamasına ulaşırken, bazı alanlarda ise istikrarlı bir ilerleme sağladık. Bu süreçte, kurum içi yetkinliklerin güçlendirilmesi ve veri odaklı kültürün yaygınlaştırılması, dönüşümün temel unsurları arasında yer alıyor.

Sürdürülebilirlik ve sorumluluk yaklaşımımızla geleceğe odaklıyız

Sürdürülebilirlik, Millî Reasürans için faaliyet alanımızın doğası gereği stratejik bir sorumluluk. İklim değişikliğinin etkilerinden doğrudan etkilenen bir sektörün önemli bir bileşeni olarak, bu alandaki riskleri doğru analiz etmek ve uzun vadeli çözümler geliştirmek öncelikli hedeflerimiz arasında yer alıyor.

Sürdürülebilirlik komitelerinin oluşturulması, Sürdürülebilirlik Politikası ve Sorumlu Yatırım Politikası'nın hazırlanması, önceliklerin belirlenmesi ve çevresel etkilerin azaltılmasına yönelik adımlar sürdürülebilirlik yaklaşımımızın somut yansımaları oldu. Enerji, kaynak kullanımı ve atık yönetimi de dâhil olmak üzere kontrol alanımızdaki süreçlerde çevresel ayak izimizi azaltmaya yönelik çalışmalarımızı sürdürüyoruz. Çevresel performansımızı artırmaya yönelik adımların yanı sıra kurumsal sosyal sorumluluk anlayışımızı, paydaşlarımızla şeffaf iletişimi ve yönetim standartlarını güçlendirmeyi de önceliklendiriyoruz. Sürdürülebilirlikteki kararlı adımlarımız ve performansımızı paylaştığımız TSRS uyumlu 2024 sürdürülebilirlik raporumuz, küresel reasürans piyasası açısından da bir ilki temsil ederek öncü niteliğimizi ortaya koyuyor.

2026 yılında sektörün; risk çeşitlendirme, teknoloji yatırımları, doğal afet koruması, siber risk çözümleri ve alternatif risk transfer mekanizmalarına odaklanmasını bekliyoruz. Bizler de deneyim ve teknik uzmanlığımızı portföy çeşitliliği, seçici risk kabulü ve güçlü reasürans programları ile destekleyerek değişen risk ortamında temkinli adımlarla ilerliyor; vizyonumuz ve öncülüğümüzle sektörümüzün gelişimine katkı sağlama ve paydaşlarımız için uzun vadeli değer yaratma kararlılığımızı koruyoruz.

Konumumuzu yalnızca finansal büyüklükle değil; güvenilirlik, uzmanlık ve uzun soluklu iş ortaklıklarıyla tanımlamaya devam ediyoruz.

Köklü geçmişimizden aldığımız güçle ve sürdürülebilirliği stratejisinin merkezine alan yaklaşımımızla geleceğe odaklanırken; dijital, çevik ve uluslararası ölçekte rekabet edebilir bir kurum olarak yarının dünyasına hazır olmak adına gerekli adımları atıyoruz.

Tüm pay sahiplerimize, iş ortaklarımıza ve çalışma arkadaşlarımıza, sürdürülebilir performansımıza sundukları katkı ve Şirketimize duydukları güven için şükranlarımı sunuyorum.

Saygılarımla,

Fikret Utku ÖZDEMİR

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Yönetim Kurulu Üyeleri



Mehmet TÜRK
Yönetim Kurulu Başkanı

Orta Doğu Teknik Üniversitesi Mühendislik Fakültesi İnşaat Mühendisliği Bölümü'nden mezun olan Mehmet Türk, Virginia Polytechnic Institute and State University İşletme Bölümü'nde yüksek lisansını tamamlamış ve Işık Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Çağdaş İşletme Yönetimi Bölümü'nde doktora yapmıştır. 2000 yılında İş Bankası'nın Hazine Bölümü'nde Uzman Yardımcısı olarak göreve başlayan Türk, aynı bölümde çeşitli görevlerde bulunduktan sonra 2017-2021 yılları arasında Hazine Bölümü'nde Bölüm Müdürü olarak görev yapmıştır. 2021 yılında Başkent Kurumsal Şube Müdürü olarak atanan Türk, 2024 yılında Harvard Business School'da ileri düzey yöneticilik programını tamamlamıştır. Halen Türkiye İş Bankası A.Ş. Genel Müdür Yardımcılığı görevini sürdüren Mehmet Türk, 26 Mart 2025 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanı'dır.



Ersin Önder ÇİFTÇİOĞLU
Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Hacettepe Üniversitesi Sosyal ve İdari Bilimler Fakültesi İngiliz Dil Bilimi Bölümü'nden mezun olan Ersin Önder Çiftçioğlu 1985 yılında Yenışehir Şubesi'nde Memur olarak göreve başlamış, aynı şubede Servis Yetkilisi Yardımcısı, Servis Yetkilisi, II. Müdür ve Müdür Yardımcısı olarak görev yapmıştır. 2007 yılında Başkent Kurumsal Şubesi Müdür Yardımcısı olan Ersin Önder Çiftçioğlu aynı yıl KOBİ Kredileri Tahsis Bölümü Adana Bölge Müdürü, 2008 yılında KOBİ Kredileri Tahsis Bölümü Ankara Merkez I. Bölge Müdürü, 2011 yılında Ege Kurumsal İzmir Şubesi Müdürü, 2016 yılında ise Başkent Kurumsal Ankara Şubesi Müdürü olarak görev yapmıştır. 31 Mart 2017 ve 31 Mart 2020 tarihlerinde Türkiye İş Bankası A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği yapmış olan Ersin Önder Çiftçioğlu aynı zamanda Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanlığı, Denetim Komitesi, KKTC İç Sistemler Komitesi, Sürdürülebilirlik Komitesi, Operasyonel Risk Komitesi ve Risk Komitesi Üyeliği görevlerini yürütmüştür. Ersin Önder Çiftçioğlu 31 Mart 2023 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Vekilidir.



Prof. Dr. Ali Necip ORTAN
Yönetim Kurulu Üyesi

Ankara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olan Prof. Dr. Ali Necip Ortan, 1973 yılında aynı fakültede Medeni Hukuk Anabilim Dalı Asistanı olarak göreve başlamıştır. Ankara Üniversitesi'nde Hukuk Doktorasını tamamlayan Prof. Dr. Ali Necip Ortan, Dokuz Eylül Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nde Doçent ve Profesörlük unvanlarını kazanmış, 1973-2022 yılları arasında Türkiye ve yurt dışındaki çeşitli üniversitelerde öğretim üyeliği, hukuk fakültesi dekanlığı, kurucu dekanlık ve yönetim kurulu üyeliği görevlerinde bulunmuştur. Ticaret ve Borçlar Hukuku alanında ulusal ve uluslararası birçok akademik eser kaleme almış; kitap ve makaleler yayınlamıştır. 1999-2002 yılları arasında Türkiye İş Bankası I. Bölge Hukuk Müşaviri Yardımcılığı görevinin ardından Genel Müdürlük Hukuk Müşavirliği ve Federal Almanya Türkiye İş Bankası GmbH'da Yönetim Kurulu Üyeliği yapmıştır. 2010-2012 yıllarında Türkiye İş Bankası Baş Hukuk Müşaviri olarak görev yapan ve üç yıl süre ile Pfizer İlaçları Limited Şirketi'nin Hukuk Danışmanlığı görevini yürüten Prof. Dr. Ali Necip Ortan, 28 Mart 2023 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesidir.



Tolga ANGAY

Yönetim Kurulu Üyesi

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Tolga Angay, Southampton Üniversitesi'nde (İngiltere) Uluslararası Bankacılık ve Finans alanında yüksek lisans programını tamamlamıştır. Çalışma hayatına 1999 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Müfettiş Yardımcısı olarak başlamıştır. 2007 yılında Finansal Yönetim Bölümü'nde Müdür Yardımcısı olarak görev alan Tolga Angay 2011'de aynı Bölümde Birim Müdürü olmuştur. Tolga Angay 30 Temmuz 2021 tarihinden bu yana Türkiye İş Bankası A.Ş. Yönetim Raporlaması ve İç Muhasebe Bölüm Müdürü olarak görevini sürdürmektedir. Serbest Muhasebeci ve Mali Müşavir unvanına sahip olan Tolga Angay, Bayek Tedavi Sağlık Hizmetleri ve İşletmeciliği A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmıştır. 28 Mart 2022 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesidir.



Şennur KONAK

Yönetim Kurulu Üyesi

1975 yılında İstanbul'da doğan Şennur Konak, Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesi İşletme Bölümü ve İstanbul Üniversitesi Çocuk Gelişimi Bölümü'nden mezun olmuştur. 1993'te Beşyüzevler/İstanbul Şubesi'nde Aday Memur olarak göreve başlayan Konak, 1997'de Topçular/İstanbul Şubesi'nde Muhasebeci Yardımcısı, 1998'de aynı Şubede Yetkili olarak çalışmıştır. Konak, 2004'te Bayrampaşa/ İstanbul Şubesi'nde İl. Müdür, 2007'de Kocamustafapaşa/İstanbul Müdürü, 2010'da Firuzköy/İstanbul Müdürü, 2015'te Bakırköy/İstanbul Müdürü, 2020'de Maslak/İstanbul Müdürü, 2023'te İstanbul-Şişli Bölge Satış Müdürü olarak görev yapmıştır. 22 Ekim 2025'te İkitelli Ticari/İstanbul Müdürü olarak atanan Şennur Konak, 28 Mart 2023 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesidir.



Zeliha GÖKER

Yönetim Kurulu Üyesi

Zeliha Göker, 2005 yılında Boğaziçi Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun oldu ve aynı yıl Türkiye İş Bankası İştirakler Bölümü'nde Uzman Yardımcısı olarak kariyerine başladı. Banka iştirak portföyünde yer alan farklı sektörlerdeki şirketlere yönelik sorumluluklar üstlenen Göker, Nisan 2017'de Müdür Yardımcısı, Aralık 2023'te ise Birim Müdürü olarak atandı. 2020 yılında CTI'n Co-Active koçluk programını tamamlayan Göker, halen Türkiye İş Bankası İştirakler Bölümü'nde Birim Müdürü olarak görev yapmakta; Anadolu Sigorta, Anadolu Hayat Emeklilik ve Türkiye İş Bankası Kültür Yayınları'nda Yönetim Kurulu Üyesi olarak sorumluluk üstlenmektedir. Zeliha Göker, 16 Ocak 2024 tarihinden itibaren Millî Reasürans T.A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesidir.

Yönetim Kurulu Üyeleri



Şükrü KARAMUK

Yönetim Kurulu Üyesi

Ankara Üniversitesi İletişim Fakültesi Gazetecilik Bölümü'nden mezun olan Şükrü Karamuk, iş hayatına 1996 yılında Kelkit/Gümüşhane Şubesi'nde Memur olarak başlamış ve 2000 yılında aynı şubede Yetkili olarak görev yapmıştır. 2005 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş. Sivas Şubesi'ne II. Müdür olarak atanan Şükrü Karamuk, aynı yıl içerisinde Göksun/Kahramanmaraş Şube Müdürlüğüne atanmış olup sırasıyla Yeni Sanayi Sitesi/Kayseri Şube Müdürü, Kayseri Bölge Satış Müdürlüğü- Ticari Satış Bölge Yardımcılığı görevlerini sürdürmüştür. Şükrü Karamuk, 2012 yılında Sivas Caddesi/Kayseri Şube Müdürü, 2015 yılında KOBİ Kredileri Tahsis Gaziantep Bölge Müdürü, 2018 yılında KOBİ Kredileri Tahsis Denizli Bölge Müdürü, 2021 yılında Denizli Ticari Şube Müdürü olarak görev yapmıştır. 2022 yılında Gaziantep Kurumsal Şube Müdürü olarak atanan ve halen görevini sürdürmekte olan Şükrü Karamuk, 01 Temmuz 2024 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesidir.



Vahide UYAR

Yönetim Kurulu Üyesi

Bilkent Üniversitesi İşletme Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Vahide Uyar, iş hayatına 1997 yılında Türkiye İş Bankası Bireysel Krediler Bölümü'nde Stajyer Kredi Uzman Yardımcısı olarak başlamıştır. 2007 yılında Bireysel Bankacılık Pazarlama Bölümü'nde Müdür Yardımcısı, 2011 yılında Bireysel Krediler Bölümü'nde Birim Müdürü, 2022 yılında aynı bölüme Bölüm Müdürü olarak atanmıştır. 30 Haziran 2024 tarihine kadar Bireysel Krediler Bölüm Müdürlüğü, 26 Kasım 2025 tarihine kadar Bireysel Bankacılık Ürün Bölüm Müdürlüğü görevini yürütmüştür. Daha sonra Ticari Bankacılık Ürün Bölüm Müdürü olarak görev almakta olan Uyar, 26 Mart 2025 tarihinden bu yana Millî Reasürans T.A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesidir.



Fikret Utku ÖZDEMİR

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Hacettepe Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Nükleer Enerji Mühendisliği Bölümü Ön Lisans ve Orta Doğu Teknik Üniversitesi İktisadi İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Fikret Utku Özdemir, Fransa'da EDHEC Business School'da Finans alanında yüksek lisans programını tamamlamıştır. 1996 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş.'de Teftiş Kurulu Üyesi olarak çalışmaya başlayan Fikret Utku Özdemir, 2005-2017 yılları arasında Banka'nın farklı bölümlerinde, muhtelif kademelerde yönetici olarak görev almıştır. 2017 yılında Millî Reasürans T.A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı olarak göreve başlayan ve 27 Ağustos 2019 tarihinde Millî Reasürans T.A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği ve Genel Müdürlük görevine atanan Fikret Utku Özdemir, aynı zamanda Türkiye Sigorta Birliği Hayat-Dışı Yönetim Komitesi ve Federation of Afro Asian Insurers & Reinsurers – FAIR Steering Committee üyesidir.



Gökçe KARAMAN
Raportör

Yönetim Kurulu Üyelerinin Hesap Dönemi İçinde Yapılan İlgili Toplantılara Katılımları Hakkında Bilgiler

Şirketimizde Yönetim Kurulu, Şirket işleri gereklilik gösterdikçe ve Başkan'ın veya Başkan Vekili'nin çağrısı üzerine Yönetim Kurulu üye tam sayısının çoğunluğu ile toplanmaktadır. Toplantı gündemleri Genel Müdürlükten gelen önergelere göre belirlenmekte, ayrıca üyelere gelen gündem haricindeki çeşitli konular da toplantı sırasında görüşülmektedir. Toplantı gündemi ve gündemle ilgili dosyalar toplantıdan 5 gün önce tüm üyelere gönderilmektedir. 2025 yılında toplantı şeklinde toplam 7 Yönetim Kurulu toplantısı yapılmış olup 5 toplantıya katılım tam olurken 2 toplantıda birer üye mazereti nedeniyle katılım sağlayamamıştır.

İç Sistemler Kapsamındaki Yöneticiler

Banu GÜLMEDİM PURUT
Genel Müdür Yardımcısı

Banu Gülmedim Purut'un özgeçmişi için Üst Yönetim sayfasına bakınız.

Pelin HÜCCETOĞULLARI
İç Denetim Müdürü

Görev Süresi: 2 Yıl 6 Ay

Mesleki Deneyim: 11 Yıl

Önceden Çalıştığı Birimler: İç Denetim Müdürlüğü

Öğrenim Durumu: Yurt İçi Yüksek Lisans Derecesi

Nur AKSOY
İç Kontrol Müdürü

Görev Süresi: 8,5 ay

Mesleki Deneyim: 18 Yıl

Önceden Çalıştığı Birimler: İç Kontrol Müdürlüğü

Öğrenim Durumu: Yurt İçi Yüksek Lisans Derecesi

Selcan GEMALMAYAN
Aktüerya Yönetmeni (Stajyer Aktüer)

Görev Süresi: 2 Yıl 1 Ay

Mesleki Deneyim: 18 Yıl

Önceden Çalıştığı Birimler: Hayat ve Sağlık İşleri Müdürlüğü, İç Kontrol ve Risk Yönetimi Müdürlüğü, Finansal Analiz Müdürlüğü

Öğrenim Durumu: Yurt İçi Yüksek Lisans Derecesi

Üst Yönetim



Fikret Utku ÖZDEMİR

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Fikret Utku Özdemir'in özgeçmişi için Yönetim Kurulu sayfasına bakınız.



Fatma Özlem CİVAN

Genel Müdür Yardımcısı

Özlem Civan, Robert Kolej'deki öğrenimini tamamladıktan sonra İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi İngilizce İşletme Bölümü'nden mezun olmuş, 1990-1993 yılları arasında çeşitli bankaların Hazine ve Fon Yönetimi departmanlarında görev yapmıştır. Sigortacılık kariyerine 1994 yılında başlayan ve 12 yıl süreyle reasürans, muhtelif kaza ve kredi sigortaları alanında uzmanlaşarak muhtelif kademelerde yönetici olarak görev yapan Özlem Civan, 2006 yılında Millî Reasürans T.A.Ş.'ye katılmıştır. Dünyanın önde gelen reasürans ve broker şirketlerinin düzenlemiş olduğu birçok mesleki eğitim ve seminere katılan Özlem Civan, 01 Eylül 2011 tarihinde Genel Müdür Yardımcılığına atanmıştır.



Vehbi Kaan ACUN

Genel Müdür Yardımcısı

İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi İngilizce İktisat Bölümü'nden mezun olan Vehbi Kaan Acun, kariyerine Türkiye İş Bankası A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Müfettiş Yardımcısı olarak başlamıştır. 8 yıl süre ile Türkiye İş Bankası A.Ş.'de görev yaptıktan sonra, 2006 yılında Millî Reasürans T.A.Ş.'ye katılmıştır. Millî Reasürans T.A.Ş.'deki kariyeri sırasında Singapur Şubesi'nde Koordinatör olarak da görev almıştır. Yurt dışında çeşitli seminer ve konferanslara katılan ve halen Türk Sigorta Enstitüsü Vakfı'nda Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı ve Türkiye Sigorta Birliği'nde Reasürans Komitesi Başkanlığı görevlerini yürüten Vehbi Kaan Acun, 01 Şubat 2016 tarihinde Genel Müdür Yardımcılığına atanmıştır.



Şule SOYLU

Genel Müdür Yardımcısı

Anadolu Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Şule Soylu, İstanbul Üniversitesi İşletme İktisadi Enstitüsü'nde Finansal Kurumlar dalında yüksek lisans yapmıştır. 1990 yılında Millî Reasürans T.A.Ş.'de kariyerine başlayan ve halen Türk Sigorta Enstitüsü Vakfı Yönetim Kurulu Üyeliği görevini yürüten Şule Soylu, 01 Şubat 2017 tarihinde Genel Müdür Yardımcılığına atanmıştır.



Banu GÜLMEDİM PURUT

Genel Müdür Yardımcısı

1974 yılında İstanbul'da doğan Banu Gülmedim Purut, İstanbul Özel Alman Lisesi'ni takiben Boğaziçi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olmuştur. 1999 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş. Hazine Bölümü'nde Uzman Yardımcısı olarak işe başlayan Banu Gülmedim Purut, 2008'de Finansal Kuruluşlar Bölümü'nde Yapılandırılmış Finansman Müdür Yardımcısı, 2017'de ise Kurumsal Uyum Bölümü'nde Yaptırımlar ve Uluslararası Yükümlülükler Birim Müdürü olmuştur. SPK – Kredi Derecelendirme Uzmanlığı, CGSS (Certified Global Sanctions Specialist) ve CAMS (Certified Anti Money Laundering Specialist) sertifikalarına sahiptir. Banu Gülmedim Purut, 26 Aralık 2024 tarihinde Millî Reasürans T.A.Ş.'ye Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmıştır.

Grup Müdürleri



Asude TEMELLİ

İhtiyari Kabuller Grup Müdürü

İstanbul Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Uluslararası İlişkiler Bölümü'nden mezun olan Asude Temelli, Millî Reasürans T.A.Ş.'de kariyerine 2005 yılında başlamıştır. Türk Sigorta Enstitüsü Vakfı Temel ve İleri Düzey Mühendislik & Yangın branşı eğitimlerini bitirmiş, yurt içi ve yurt dışında dünyanın önde gelen reasürans ve broker şirketlerinin düzenlemiş olduğu sigorta ve reasürans konulu pek çok eğitim ve seminere katılmıştır. Halen Türkiye Sigorta Birliği'nde Mühendislik Komitesi Başkanlığı görevini yürüten Asude Temelli, 01 Ekim 2024 tarihinde İhtiyari Kabuller Grup Müdürlüğüne atanmıştır.



Emine Pinar YETER

Reasürans Muhasebesi Grup Müdürü

İstanbul Üniversitesi Alman Dili Eğitimi Bölümü'nden mezun olan Pinar Yeter, 1988-1992 yılları arasında turizm sektöründe faaliyet gösteren uluslararası bir kuruluştaki Yurt Dışı Operasyon Sorumlusu olarak görev yapmıştır. Sigortacılık kariyerine 1994 yılında Millî Reasürans T.A.Ş.'de yurt dışı iş kabul ve muhasebe işlemlerinin yürütüldüğü Türk Reasürans Poolu departmanında başlayan Pinar Yeter, Yurt Dışı Muhasebe Servisi Müdürlüğü görevini yürütmüştür. Dünyanın önde gelen reasürans şirketleriyle yürütülmüş projelerde görev almıştır. Pinar Yeter 01 Ekim 2024 tarihinde Reasürans Muhasebesi Grup Müdürlüğüne atanmıştır.



Emre KOPTEKİN

Bilgi Teknolojileri ve Dijital Dönüşüm Grup Müdürü

Bilkent Üniversitesi Bankacılık ve Finans Bölümü'nden mezun olan Emre Koptekin, Millî Reasürans T.A.Ş.'de kariyerine 2007 yılında FAIR Pool Müdürlüğü'nde başlamıştır. 2010 yılında Bilgi Teknolojileri Müdürlüğü'nde göreve başlamış, 2018 yılında Kurumsal Mimari ve Uyum Müdürlüğü'nde yönetici olarak kariyerine devam etmiştir. Uluslararası Bilgi Teknolojileri Denetçisi (CISA) ve Veri Gizliliği Çözüm Mühendisi (CDPSE) sertifikalarına sahip olan Emre Koptekin, 01 Ekim 2024 tarihinde Bilgi Teknolojileri ve Dijital Dönüşüm Grup Müdürlüğüne atanmıştır.



Esen TEMİZ ÖNAL

Retrosesyon ve Hasar Yönetimi Grup
Müdürü

Yeditepe Üniversitesi Fen Edebiyat Fakültesi Matematik Bölümü'nden mezun olan Esen Temiz Önal, çalışma hayatına 2008 yılında Millî Reasürans T.A.Ş. Retrosesyon Departmanı'nda başlamıştır. Meslek hayatı süresince birçok reasürans, fiyatlama, modelleme konulu eğitime katılan ve 2017-2024 yılları arasında Retrosesyon Departmanı'nın yöneticiliğini üstlenen Esen Temiz Önal, 01 Ekim 2024 tarihinde Retrosesyon ve Hasar Yönetimi Grup Müdürlüğüne atanmıştır.



Fulya ÖZTÜRK

İnsan Kaynakları ve Sürdürülebilirlik
Grup Müdürü

Dokuz Eylül Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Çalışma Ekonomisi ve Endüstriyel İlişkiler Bölümü mezunu olan Fulya Öztürk, İstanbul Teknik Üniversitesi İnsan Kaynakları Yöneticiliği Sertifika Programı'nı tamamlamıştır. Kariyerine Vakıf Emeklilik ve Hayat A.Ş.'de başlayan Öztürk, 2003 yılında Millî Reasürans T.A.Ş. Muhasebe Müdürlüğü'nde görev almaya başlamıştır. 2020 yılında İnsan Kaynakları Müdürlüğü yöneticiliğine atanmıştır. PERYÖN (Türkiye İnsan Yönetimi Derneği) üyesi olan Fulya Öztürk, HRCI onaylı Organizasyonel Gelişim ve Norm Kadro Analizi sertifikalarına sahiptir. Ücret ve Yan Haklar, Organizasyonel Gelişim, Yetenek Yönetimi, Sürdürülebilirlik, İç İletişim ve İşveren Markası süreçlerinin bütüncül yönetiminden sorumlu olmakla beraber stratejik İnsan Kaynakları yaklaşımıyla çalışan deneyimini ve kurumsal sürdürülebilirliği entegre bir bakış açısıyla ele alarak, kurum için uzun vadeli değer yaratılmasını desteklemektedir. Fulya Öztürk, 01 Ekim 2024 tarihinde İnsan Kaynakları ve Sürdürülebilirlik Grup Müdürlüğüne atanmıştır.



Nedime BÖYÜKKIRLI

Muhasebe ve Yasal Raporlama Grup
Müdürü

Abant İzzet Baysal Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Nedime Böyükkırlı, kariyerine 1999 yılında Halk Sigorta A.Ş. Muhasebe Müdürlüğü'nde başlamıştır. 2007 yılında Millî Reasürans T.A.Ş.'de çalışmaya başlayan ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavir ünvanına sahip olan Nedime Böyükkırlı, 01 Ekim 2024 tarihinde Muhasebe ve Yasal Raporlama Grup Müdürlüğüne atanmıştır.

Grup Müdürleri



Neval AYDOĞAN BABATONGUZ

İş Geliştirme ve Kurumsal Performans
Grup Müdürü

Galatasaray Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Siyaset Bilimi Bölümü'nden mezun olan Neval Aydoğan Babatonguz, Fransa'da Institut d'Etudes Politiques de Paris'de (Sciences-Po) kamu politikaları alanında yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. 2005 yılında sigorta sektöründe çalışmaya başlamadan önce Türkiye üzerine ekonomik ve sosyal çalışmalar yürüten bir sivil toplum kuruluşunda çalışmış; 2006 yılında göreve başladığı Millî Reasürans T.A.Ş.'de Retrosesyon, Risk Yönetimi, Teknik Muhasebe ve Derecelendirme ile Finansal Analiz departmanlarında çeşitli kademelerde görevini sürdürmüştür. Neval Aydoğan Babatonguz, 01 Ekim 2024 tarihinde İş Geliştirme ve Kurumsal Performans Grup Müdürlüğüne atanmıştır.

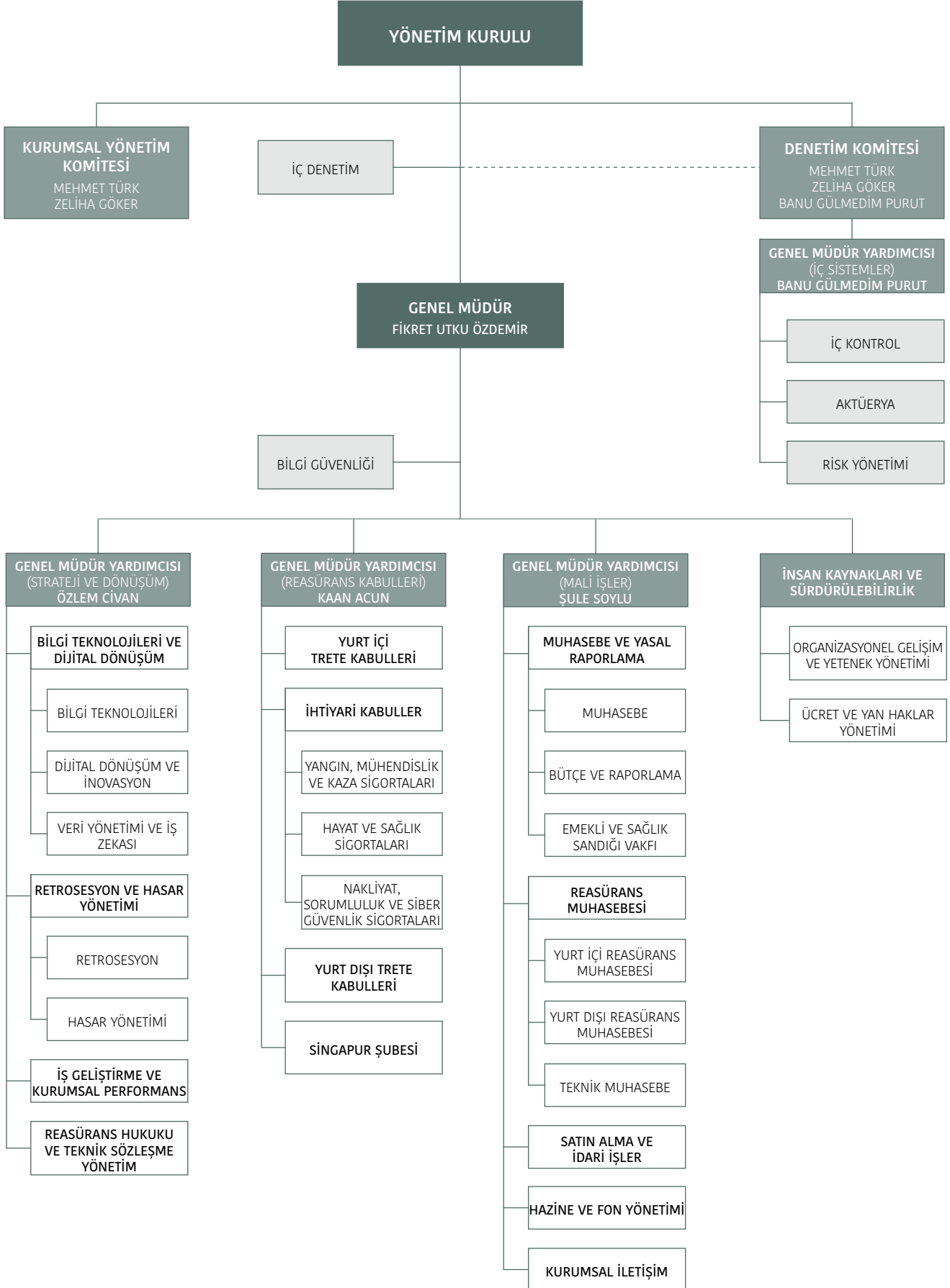


Seda ORMAN KÜÇÜKÇİRKİN

Yurt İçi Trete Kabulleri Grup Müdürü

Marmara Üniversitesi Finansal Bilimler Fakültesi Aktüerya Bilimleri Bölümü'nden mezun olan, yüksek lisansını İstanbul Teknik Üniversitesi Executive MBA programında tamamlayan Seda Orman Küçükçirkin çalışma hayatına 2007 yılında Millî Reasürans T.A.Ş.'de Yurt içi Trete Kabulleri departmanında başlamıştır. Görev süresi boyunca yurt içi ve yurt dışında çeşitli seminer ve konferanslara katılan Seda Orman Küçükçirkin 01 Ekim 2024 tarihinde Yurt içi Trete Kabulleri Grup Müdürlüğüne atanmıştır.

Organizasyon Şeması



GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

İnsan Kaynakları Uygulamaları

Millî Reasürans, kurumsal başarısının sürdürülebilirliğinde insan kaynağının kritik rolünün bilinciyle, uygulamalarını stratejik bir öncelik olarak ele almaktadır. İnsan Kaynakları ve Sürdürülebilirlik Grup Müdürlüğümüz, şirketin stratejik hedefleri doğrultusunda, yetkinlikleriyle değer yaratan ve organizasyonel ihtiyaçlara uyum sağlayabilen bir iş gücü yapısı oluşturmayı amaçlamaktadır.

Bu doğrultuda, yetenekli adayların kuruma kazandırılması, mevcut çalışanların gelişimlerinin

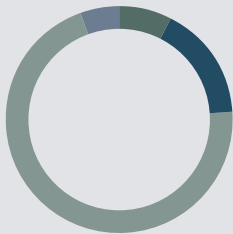
desteklenmesi ve performansın etkin biçimde yönetilmesi temel odak alanları arasında yer almaktadır. Organizasyonel yapının sürekli iyileştirilmesi ve insan kaynağının stratejik bir perspektifle yönetilmesiyle, Millî Reasürans'ın uzun vadeli rekabet gücünün desteklenmesi hedeflenmektedir.

Şirket'in İnsan Kaynakları süreçleri, sadece işe alım ve performans yönetimiyle sınırlı olmayıp, aynı zamanda eğitim, ödüllendirme, motivasyon ve çalışan sağlığı gibi birçok önemli alanı kapsayan bütünsel

bir yaklaşımı benimsemektedir. 2024 yılında başlatılan Milli Revolution: Birlikte Geleceğe Projesi tamamlanmış olup çalışanların iş verimliliği ve memnuniyetini artırmaya yönelik uygulamalarda önemli ilerlemeler kaydedilmiştir.

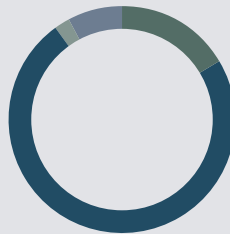
Millî Reasürans, işine ve kurumuna bağlı, sürekli öğrenmeye ve gelişime açık, yetkin bir insan kaynağına sahiptir. Tüm çalışanlarının toplumsal cinsiyet eşitliği çerçevesinde ayrımcılığa maruz kalmadan eşit hak, fırsat ve olanaklara sahip olması gerektiğine inanan Şirket, özellikle

Çalışan Profili



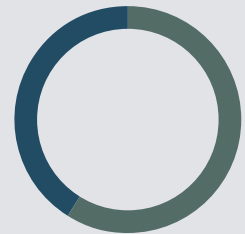
Üst Düzey Yönetici	13
Yönetici	28
Yönetmen Yardımcısı ve Uzman Yardımcıları	120
Diğer Personel	9

Öğrenim Düzeyi Profili



Yüksek Lisans	28
Üniversite	125
Ön Lisans	4
Diğer	13

İnsan Kaynakları Profili



Kadın	%59
Erkek	%41



Millî Reasürans, işine ve kurumuna bağlı, sürekli öğrenmeye ve gelişime açık, yetkin bir insan kaynağına sahiptir.

orta ve üst düzey kadın yöneticilerin yüksek oranıyla sektörden ayrılmaktadır. Bu doğrultuda kadın istihdamına verilen önem, 2022 yılında KAGİDER Fırsat Eşitliği Modeli sertifikası alınarak kanıtlanmıştır.

Şirket'in İnsan Kaynakları politikasının temel ilkeleri; işe uygun nitelikte çalışan seçimi, çalışanların etkin, verimli ve mutlu çalışabilmeleri için gerekli olan iş ortamının sağlanması, maddi ve manevi haklarının korunması ve gözetilmesi, yetiştirme ve gelişme yönünden kişisel yetenekler de göz önünde bulundurularak adil ve cinsiyet temelli ayrımcılığa maruz kalmadan eşit olanaklar ile çalışma isteğini artırıcı nitelikte sosyal ilişkiler kurulmasının sağlanması ve Şirket içi tüm süreçlerin etkin bir şekilde yürütülmesidir.

Millî Reasürans'ın 2025 yılsonu itibarıyla çalışan sayısı Singapur Şubesi de dâhil olmak üzere 170 kişidir.

İş Başvurusu

Millî Reasürans'ta iş başvuruları, profesyonel iş platformları üzerinden alınmakta, böylelikle daha geniş bir aday havuzu oluşturulmaktadır. Başvurular, Organizasyonel Gelişim ve Yetenek Yönetimi Müdürlüğü tarafından titizlikle incelenerek, niteliklere ve iş tanımına uygunluk açısından değerlendirilmekte ve uygun bulunan adaylarla iletişime geçilmektedir.

Millî Reasürans, başvuru yapan tüm adaylara eşit fırsatlar sunmakta, her bir başvuruya profesyonel ve saygılı bir yaklaşım sergileyerek aday deneyimini en üst düzeye çıkarmayı hedeflemektedir.

2025 yılı itibarıyla, başvuru süreçlerinde dijital platformların etkili bir şekilde kullanılmasına devam edilmiş, adaylar için başvuru ve değerlendirme süreçleri daha hızlı ve verimli hale getirilmiştir.

**Milli
Revolution: Birlikte
Geleceğe Projesi
tamamlanmış olup
çalışanların iş verimliliği ve
memnuniyetini artırmaya
yönelik uygulamalarda
önemli ilerlemeler
kaydedilmiştir.**

Millî Reasürans, iş gücü çeşitliliğini artırmak, cinsiyet, yaş gibi sebeplerden ayrımcılık yapmamak ve eşit fırsatlar sunmak konusunda güçlü bir taahhütte bulunmaktadır.

İnsan Kaynakları Uygulamaları

İşe Alım

Millî Reasürans'ın hedeflerine ulaşabilmesi için doğru yetkinliklere sahip, dinamik ve nitelikli bireylerin kadroya katılması ön planda tutulmaktadır. İşe alım süreçleri, adil, şeffaf, etik ilkelere uygun olarak ve objektif kriterler doğrultusunda gerçekleştirilmekte olup uygun görülen adaylar Değerlendirme Merkezi uygulamalarına davet edilmektedir.

İşe alım sürecinde, öncelikli olarak Şirket'in ihtiyaç duyduğu yetkinlikler belirlenir ve adaylar, belirlenen bu ihtiyaçlara göre titizlikle değerlendirilir. Ayrıca, adayların teknik bilgi, becerileri ve yetkinliklerinin yanında kurumsal kültürümüzle uyumları da göz önünde bulundurulur.

Millî Reasürans, iş gücü çeşitliliğini artırmak, cinsiyet, yaş gibi sebeplerden ayrımcılık yapmamak ve eşit fırsatlar sunmak konusunda güçlü bir taahhütte bulunmaktadır.

Performans Yönetimi

Millî Reasürans, çalışanlarının performanslarını sürekli olarak izlemek ve geliştirmek amacıyla etkili bir performans yönetimi süreci yürütmektedir. Performans yönetimini bir başarı ölçütü olarak değil, sürekli bir iyileştirme ve öğrenme süreci olarak gören Şirket, bu yolla hem çalışanların profesyonel gelişimlerini desteklemekte hem de stratejik hedeflerine ulaşmada katkı sağlamaktadır.

Çalışanların performans değerlendirmeleri, yıllık bazda uygulanan Performans Değerlendirme Sistemi Esasları doğrultusunda gerçekleştirilmektedir. Yapılan değerlendirmeler sonucunda elde edilen verilerle çalışanların kariyer planlamaları yapılmakta ve eğitim ihtiyaçları belirlenmektedir. Daha etkili bir performans yönetimi süreci sağlamak amacıyla, hedef bazlı performans yönetimi sistemine geçilmesi için çalışmalar devam

etmektedir. Hedef bazlı performans sistemi, yalnızca bireysel başarıyı değil organizasyonel çevikliği, stratejik bütünlüğü ve sürdürülebilir performansı da beraberinde getirmektedir.

Bu yeni performans değerlendirme modelinin amacı, 2026 yılı itibarıyla daha kapsamlı ve sürekli bir değerlendirme döngüsüne dönüşerek, organizasyonun gelecekteki başarısını destekleyecek güçlü bir yapının temellerini atmaktadır.

Eğitim

2022 yılından bu yana büyüyen ve gelişen Milli Re Akademi sayesinde, çalışanlara daha zengin, güncel ve kapsamlı eğitim içerikleri sunulmaya başlanmıştır.

Çalışanlara, yurt içi ve yurt dışı eğitim olanakları sağlanarak, Türk Sigorta Enstitüsü Vakfı ve diğer eğitim kurumları aracılığıyla çeşitli eğitim programları sunulmuştur. Bu programlar, günümüz eğitim



2022 yılından bu yana büyüyen ve gelişen Milli Re Akademi sayesinde, çalışanlara daha zengin, güncel ve kapsamlı eğitim içerikleri sunulmaya başlanmıştır.

yaklaşımları, yöntemleri, hibrit çalışma koşulları ve güncel ihtiyaçlar göz önünde bulundurularak tasarlanmış ve katılımcılara en yüksek faydayı sağlamayı hedeflemiştir. Programlar; çalışanların kariyer süreçlerine katkı sağlayarak, yetkinliklerini desteklemeyi ve profesyonel iş hayatlarına yönelik bilgi ve becerilerini geliştirmeyi amaçlayan başlıklardan oluşmaktadır.

Bu çerçevede, çalışanların gelişimlerini desteklemek amacıyla kapsamlı ve sürekli eğitim imkânları sağlayan Udemy Business eğitim platformu, Milli Re Akademi platformunda tamamlayıcı bir araç olarak sunulmuştur. Tüm çalışanların mesleki ihtiyaçlarına yönelik sektörel eğitim başlıkları, bu yıl da önceki yıllarda olduğu gibi desteklenmiştir.

Yıl içerisinde, müdürlerden ara kademe yöneticilerine ve tüm çalışanlara kadar uzanan geniş bir kapsayıcılık anlayışıyla değerlendirme merkezi uygulamaları hayata geçirilmiştir. Bu çalışmalar aracılığıyla çalışanların davranışsal eğilimleri, yetkinlik alanları ve gelişim ihtiyaçları bütüncül bir bakış açısıyla analiz

edilmiştir. Ayrıca, yetkinlik setleri ve öğrenme yollarının belirlenmesinde performans değerlendirme sonuçlarından da yararlanılmış; elde edilen tüm çıktılar her kademede çalışanın gelişim yolculuğunu gözetken ve bireysel ihtiyaçlarla kurumsal hedefler arasında güçlü bir uyum sağlamayı amaçlayan yapılandırılmış öğrenme yolları, eğitim akademisinde tasarlanmıştır.

2025 yılında kurum içi kaynaklardan faydalanmak ve içerideki deneyimli yöneticilerin birikimlerini daha verimli kullanabilmek adına yüz yüze kurum içi eğitimler organize edilmiştir. İç kaynaklardan faydalanılarak gerçekleştirilen yüz yüze kurum içi eğitimlerle, deneyimli yöneticilerin bilgi birikiminin çalışanlarla buluşturulması hedeflenmiştir. İç eğitimlik modeli, önümüzdeki dönemde eğitim faaliyetlerini destekleyici bir yapı olarak ele alınmakta; sistematik bir çerçeveye kavuşturularak kademeli şekilde geliştirilmesi planlanmaktadır. Bu doğrultuda, iç eğitim havuzunun oluşturulması ve kurumsal öğrenmeyi güçlendirecek uygulamaların hayata geçirilmesi hedeflenmektedir.

**Millî Reasürans,
çalışanlarına gelişimlerini
desteklemek amacıyla
kapsamlı ve sürekli eğitim
imkânları sağlamaktadır.**

Çalışanlara, yurt içi ve yurt dışı eğitim olanakları sağlanarak, Türk Sigorta Enstitüsü Vakfı ve diğer eğitim kurumları aracılığıyla çeşitli eğitim programları sunulmuştur.

İnsan Kaynakları Uygulamaları



Millî Reasürans, gelişen teknoloji ve yenilikçi çalışma kültürüyle sektördeki liderliğini pekiştirmeye devam edecektir.

Çalışan Bağlılığı Anketi

Millî Reasürans, organizasyonel gelişim sürecini desteklemek ve çalışan bağlılığını güçlendirmek amacıyla çeşitli çalıştaylarla birlikte çalışan bağlılığı anketi de düzenlemiştir. Çalışan Bağlılığı Anketi aracılığıyla elde edilen geri bildirimler; çalışan deneyimini etkileyen unsurların daha iyi anlaşılması, güçlü alanların korunması ve gelişim alanlarının tespit edilmesi amacıyla değerlendirilmiştir.

Çalışma Alanları

Pandemi döneminde deneyimleme fırsatı yakalanan hibrit çalışma sistemi kalıcı hale getirilmiş ve ofisler her gün gelmek zorunda olduğumuz bir ortamdan ziyade, birlikte çalışmayı destekleyen bir alan haline getirilmiştir.

Şirket ofisi, çalışanların iş birliğini güçlendiren, daha açık ve esnek bir çalışma düzeni sunan, ergonomik ve teknolojik altyapıya sahip olanaklar sunmaktadır. Açık ofis tasarımı, ekipler arasında iletişimi

kolaylaştırırken, aynı zamanda çalışan memnuniyetini artırmaya yönelik birçok özelliği bünyesinde barındırmaktadır.

Bu çalışma alanı, daha güçlü bir takım ruhu yaratmak, iş süreçlerini hızlandırmak ve verimliliği artırmak adına önemli bir dönüm noktasıdır. Şirket, gelişen teknoloji ve yenilikçi çalışma kültürüyle sektördeki liderliğini pekiştirmeye devam edecektir.

Kariyer Gelişimi

Millî Reasürans, kariyer gelişimini ön planda tutarak, çalışanların profesyonel büyümelerine katkı sağlamak amacıyla yurt içi ve yurt dışındaki çeşitli eğitim programları, mentorluk fırsatları ve kariyer planlama destekleri sunmaktadır. Şirket, bireylerin yetkinliklerini artırmalarını ve potansiyellerini en üst düzeye çıkarmalarını sağlamak için sürekli öğrenme kültürünü teşvik etmektedir. Ayrıca, iç terfi fırsatları ve dinamik bir çalışma ortamı ile çalışanların kariyer basamaklarını

güvenle tırmanabilmeleri için gerekli olan tüm desteğin sunulması taahhüt edilmektedir.

Ücret Politikası

Çalışanların ücretleri, adil, şeffaf ve sürdürülebilir bir ücretlendirme yaklaşımı benimseyerek, ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde Toplu İş Sözleşmesi ile belirlenmektedir. Şirket'te sendikal örgütlenme olduğundan, eşit işe eşit ücret prensibi benimsenmektedir.

İş Sağlığı ve Güvenliği

6331 sayılı İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu'nun gerektirdiği yükümlülükler, İş Güvenliği Uzmanı ile Şirket bünyesinde İnsan Kaynakları ve Sürdürülebilirlik Grup Müdürlüğü tarafından yerine getirilmektedir. Sağlıklı, stresten uzak, güvenli ve ergonomik bir iş ortamı için gerekli uygulamalar sürdürülmektedir. Ayrıca İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu gereğince tüm çalışanlara temel İSG eğitimleri verilerek bilgilendirme yapılmaktadır.

İç İletişim ve İşveren Markası

Çalışanların esenliğini ve sağlığını desteklerken aynı zamanda ekipler arası etkileşimi güçlendirmeyi hedefleyen uygulamalar kapsamında, şirketler arası spor turnuvalarına aktif katılım sağlanmaktadır. İlkbahar ve sonbahar dönemlerinde basketbol, futbol, voleybol ve bowling branşlarında düzenlenen toplam 16 farklı turnuvada yer alınmıştır. Millî Reasürans takımları, bu turnuvaların 6'sında birincilik, 1'inde ise ikincilik elde ederek önemli başarılarla imza atmıştır.

Bunun yanı sıra, çalışanların iyi olma halini destekleyen esenlik uygulamaları da kullanılmaya devam edilmiştir. Online platformlar aracılığıyla farklı ihtiyaçlara yönelik içerikler sunulurken, adım yarışmaları gibi katılımı teşvik eden uygulamalarla çalışanlar ortak bir hedef etrafında bir araya getirilmiştir. Bu çalışmalar, hem fiziksel hareketliliği destekleyen hem de motivasyonu ve aidiyet duygusunu güçlendiren bir yaklaşımın parçası olarak ele alınmıştır.

Sürdürülebilirlik

Millî Reasürans'ta sürdürülebilirlik yalnızca bir sorumluluk alanı olarak değil, iş süreçlerinin ayrılmaz bir parçası olarak ele alınmaktadır. Sürdürülebilirlik yaklaşımı; Şirketin genel stratejisine ve yönetim yapısına entegre edilerek çevresel, sosyal ve ekonomik boyutları gözetken, uzun vadeli ve dengeli bir büyüme modeli oluşturulması hedeflenmektedir.

Sürdürülebilirlik çalışmaları; kurumsal yönetim, etik iş uygulamaları, rüşvet ve yolsuzlukla mücadele ve risk yönetimi, paydaş iletişimi, memnuniyeti ve sürekli öğrenme, sorumlu yatırım ve tedarik, sürdürülebilir reasürans uygulamaları, dijitalleşme, verilerin korunması ve siber güvenlik, doğal afetler ve iklim değişikliği öncelikli konularına odaklanarak hem toplumsal fayda sağlamak hem de uzun vadeli finansal başarıyı desteklemek amacıyla, çevreye duyarlı, etik değerlerle uyumlu ve toplumsal sorumluluk bilinciyle değer yaratmayı hedeflemektedir. Faaliyetlerin her aşamasında çevresel etkiyi minimize etme, kaynak verimliliğini ve toplumun refahını artırma odaklı stratejiler geliştirmeye devam edilmektedir.

Faaliyetlerin her aşamasında çevresel etkiyi minimize etme, kaynak verimliliğini ve toplumun refahını artırma odaklı stratejiler geliştirmeye devam edilmektedir.

İnsan Kaynakları Uygulamaları

Millî Reasürans 2024 yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu ile reasürans sektöründe küresel ölçekte bir ilke imza atmıştır.

Sürdürülebilirlik yönetiminin kurumsal düzeyde yapılandırılması, sorumluluk alanlarının netleştirilmesi ve Şirket genelinde sürdürülebilirlik uygulamalarının etkin bir şekilde koordine edilmesine yönelik süreçler oluşturulmuştur. Bu doğrultuda, 2025 yılında hem organizasyonel dönüşümün desteklenmesi hem de içinde bulunduğumuz ekosistemin dönüşümüne katkı sağlamak amacıyla Sürdürülebilirlik Komitesi ve Komite çatısı altında TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu'nun hazırlanması sürecine katkı sağlayan Sürdürülebilirlik Raporlaması Çalışma Grubu kurulmuştur.

Ana yönetimi ve gözetimi Sürdürülebilirlik Komitesi'nde olan sürdürülebilirlik uygulamalarının iş birimleri ile koordinasyonu, operasyonel ve süreç sorumluluğu, İnsan Kaynakları ve Sürdürülebilirlik Grup Müdürlüğü altında yer alan Sürdürülebilirlik Birimi'ne aittir.

2025 yılında sürdürülebilirlik konularını ve sürdürülebilirlik önceliklerini iş süreçlerine entegre etmek üzere Sürdürülebilirlik Politikası ve Sürdürülebilirlik Politikasını destekleyici olan Sorumlu Yatırım Politikası oluşturulmuştur. Şirket'in sürdürülebilirlik vizyonunu, öncelikli alanlarını ve taahhütlerini ortaya koyacak şekilde oluşturulmuş Sürdürülebilirlik Politikası, iklim değişikliğiyle mücadele, doğal

kaynakların verimli kullanımı, insan hakları, etik iş uygulamaları ve paydaş katılımı gibi alanlarda temel ilke ve hedefleri tanımlamaktadır. Sürdürülebilirlik Politikasını destekleyici olan Sorumlu Yatırım Politikası, yatırım kararlarında çevresel, sosyal ve yönetim unsurlarının bütünsel şekilde değerlendirilmesi amaçlanmaktadır. Söz konusu politikalar ile sürdürülebilirlik çalışmalarının Şirket genelinde tutarlı biçimde yürütülmesi, performansının ölçülebilir hale getirilmesi ve kurumsal düzeyde izlenebilirliğinin artırılması hedeflenmektedir.

Millî Reasürans 2024 yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu ile reasürans sektöründe küresel ölçekte bir ilke imza atmıştır. TSRS raporu aracılığıyla, sürdürülebilirlik performansı şeffaflık ve hesap verebilirlik ilkeleri doğrultusunda paydaşlarla paylaşılarak kurumsal güvenilirlik ve sorumlu yönetim anlayışı pekiştirilmektedir. Bu gelişmelerle birlikte Millî Reasürans'ı geleceğe taşıyan, inovatif ve sürdürülebilir yapının daha da güçlendirilmesi sağlanarak sürdürülebilirlik alanında sektöre öncülük etmeye ve uzun vadeli değer yaratmaya devam edilmesi hedeflenmektedir.

2025 Yılı Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı

Millî Reasürans T.A.Ş.'nin 97'nci faaliyet dönemine ilişkin olarak düzenlenen 2025 yılı Faaliyet Raporu'nun, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığınca 7 Ağustos 2007 tarih, 26606 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" ile uygulamaya konulan usul ve esaslar çerçevesinde hazırlandığını beyan ederiz.

23 Mart 2026

Mehmet TÖRK
Yönetim Kurulu ve Denetim
Komitesi Başkanı

Fikret Utku ÖZDEMİR
Genel Müdür

Banu GÜLMEDİM PURUT
Genel Müdür Yardımcısı ve
Denetim Komitesi Üyesi

Ertan TAN
Aktüler
Sicil No:21

Zeliha GÖKER
Yönetim Kurulu ve Denetim
Komitesi Üyesi

Şule SOYLU
Genel Müdür Yardımcısı

Nedime BÖYÜKKIRLI
Muhasebe ve Yasal Raporlama
Grup Müdürü

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER



YÖNETİM KURULU'NUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Milli Reasürans T.A.Ş. Genel Kurulu'na

1. Görüş

Milli Reasürans T.A.Ş. ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 1 Ocak 2025- 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

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

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları dahil) ("Etik Kurallar") ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3. Tam Set Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1 Ocak 2025- 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide ve konsolide olmayan finansal tabloları hakkında 25 Şubat 2026 tarihli denetçi raporlarımızda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4. Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514. ve 516. maddelerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

- Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.

www.pwc.com.tr

PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Kılıçlı Paşa Mah. Meclis-i Mebusan Cad. No: 8
Galataport İstanbul D Blok Beyoğlu/İstanbul
T: +90 (212) 326 6060 Mersis Numaramız: 0-1460-0224-0500015

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

Yönetim Kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

5. Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

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

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan konsolide ve konsolide olmayan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan konsolide ve konsolide olmayan finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin konsolide ve konsolide olmayan finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmayı yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Ramazan Yüksekaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 30 Mart 2026

Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

41 Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Şirketimiz Yönetim Kurulu, 1 Başkan, 1 Başkan Vekili, 7 Yönetim Kurulu Üyesi'nden; Üst Yönetim ise 1 Genel Müdür, 4 Genel Müdür Yardımcısı ve 8 Grup Müdürü'nden oluşmaktadır. 2024 ve 2025 yıllarında üst düzey yöneticilere ve İç Sistemler kapsamındaki Bölüm Müdürlerine sağlanan faydalar aşağıdaki tabloda karşılaştırmalı olarak verilmiştir.

(TL)	2025	2024
Ücret, prim, ikramiye, kâr payı vb. menfaatler	131.509.207	65.017.869
Yolculuk, konaklama, temsil, ayni ve nakdi imkanlar	8.254.837	2.471.267



Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

43 Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Şirketin Araştırma ve Geliştirme Çalışmaları

Ulusal ve uluslararası piyasalardaki konumunu ve rolünü güçlendirmeyi, kârlı büyüme hedefini gerçekleştirirken güçlü mali yapısını korumayı amaçlayan Şirket, iş süreçlerinin ve çalışanların üretkenliğini artırmayı ikinci yüzyıl stratejisinin odağına yerleştirmiştir. Bu doğrultuda, artan teknoloji fırsatlarının doğru konumlandırılması ve beklenen faydanın sağlanabilmesi amacıyla bir yatırım stratejisi oluşturulmuştur.

Stratejinin temelini, güncel teknolojilerin iş süreçlerini destekleyecek şekilde etkin kullanımı ve artan siber güvenlik tehditlerine karşı dayanıklı bir ekosistemin kurulması oluşturmaktadır. Oluşturulmaya başlanan bu ekosistem ile hem iç hem de dış paydaşların iş süreçlerinden azami ölçüde fayda sağlaması ve bu faydanın sürdürülebilir kılınması hedeflenmektedir.

Bu kapsamda, iş süreçlerinin otomasyon uygulamaları üzerine taşınması, insan gücüne dayalı ve tekrarlayan işlerin robotik süreç otomasyonu ile ele alınarak katma değerli faaliyetlere odaklanılması sağlanmıştır. Ayrıca iş zekâsı uygulamaları sayesinde tüm paydaşların veriye tutarlı ve hızlı şekilde erişimi mümkün kılınmış, böylece iş süreçlerinden elde edilen katma değer artırılması amaçlanmıştır.

2025 yılı, Şirket organizasyon yapısındaki değişimle birlikte iş süreçlerinin yeniden ele alındığı bir dönem olmuştur. Süreçlerin teknolojik katma değer ve etkinlik perspektifiyle değerlendirilerek güncellenmesi amacıyla çalışmalar başlatılmış; özellikle iş birimleri arasındaki işbirliğini güçlendirmek ve operasyonların bütüncül bir yaklaşımla yönetilmesini sağlamak üzere konsolide iş süreçlerinin tasarlanmasına başlanmıştır.



İş süreçlerinin otomasyon uygulamaları üzerine taşınması, insan gücüne dayalı ve tekrarlayan işlerin robotik süreç otomasyonu ile ele alınarak katma değerli faaliyetlere odaklanılması sağlanmıştır.

Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

- 45 Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler
 - 45 Şirket'in İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler
 - 45 Şirket'in İktisap Ettiği Kendi Payına İlişkin Bilgiler
 - 45 Faaliyet Yılı İçinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar
 - 45 Şirket Aleyhine Açılan Davalar ve Olası Sonuçlarına İlişkin Bilgiler
 - 45 Şirketimiz ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar
 - 45 Geçmiş Dönem Hedefleri ve Genel Kurul Kararlarına İlişkin Değerlendirmeler
 - 45 Faaliyet Yılı İçerisinde Yapılmış Olan Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri Kapsamında Yapılan Harcamalar
 - 45 Hâkim Şirket ile Hâkim Şirkete Bağlı Bir Şirketle Olan İlişkiler
- 46 İç Denetim Uygulamaları
- 47 İç Kontrol Uygulamaları
- 48 Aktüerya Müdürlüğü Faaliyetleri
- 49 İştirakler
- 50 Kurumsal Sosyal Sorumluluk

Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler

Şirket bilgi güvenliği ve iş süreçlerinin iyileştirmesine yönelik olarak 2025 yılında teknoloji varlıklarına yatırım yapmış, envanterde yer alan uygulamaların ise teknik yetkinliklerini gözden geçirerek ek fonksiyonlarını kullanmaya başlamıştır.

Yüksek yetkili kullanıcıların yönetimi, dosya paylaşım sistemi, bilgi güvenliği farkındalığının artırılmasına yönelik eğitim ve ortalama modülünün yanı sıra mobil cihaz yönetimi ve son kullanıcı bilgisayarlarında ek güvenlik önlemleri alınarak veri güvenliği tarafında aksiyonlar alınmıştır.

Bilgi güvenliği faaliyetleri kapsamında ayrıca sızma testi ve güvenlik geliştirme planı oluşturularak aksiyon planları ile tespit edilen eksiklerin giderilmesine yönelik çalışmalar başlanmıştır.

Şirket'in İktisap Ettiği Kendi Payına İlişkin Bilgiler

2025 yılı içerisinde Şirket'in iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır.

Faaliyet Yılı İçinde Yapılan Özel Denetime ve Kamu Denetimine İlişkin Açıklamalar

Şirketimiz, bağımsız denetim şirketi PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi tarafından; altı aylık dönemlerde sınırlı bağımsız denetime, 12 aylık dönemlerde tam bağımsız denetime ayrıca her üç aylık

dönemlerde de Türkiye İş Bankası A.Ş. konsolidasyonu denetimine tabidir. Yine Banka iştiraki olmamız nedeniyle yıllık olarak bankaların konsolidasyona tabi ortaklıklarında gerçekleştirilen bilgi sistemleri denetimine tabidir.

Şirketimiz Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından sigortacılık mevzuatı çerçevesinde denetime tabi tutulmaktadır.

Şirket Aleyhine Açılan Davalar ve Olası Sonuçlarına İlişkin Bilgiler

2025 yılında Şirketimizin mali durumu ile faaliyetlerini etkileyebilecek nitelikte bir dava açılmamıştır.

Şirketimiz ve Yönetim Organı Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlara İlişkin Açıklamalar

2025 yılı içerisinde mevzuat hükümlerine aykırı uygulamalar nedeniyle Şirket ve Yönetim Organı Üyeleri hakkında uygulanan idari ve adli yaptırım bulunmamaktadır.

Geçmiş Dönem Hedefleri ve Genel Kurul Kararlarına İlişkin Değerlendirmeler

Genel Kurul Toplantılarına ilişkin duyurular yasal sürelerle uygun olarak Ticaret Sicil Gazetesi'nde ve Şirket internet sitesinde Genel Kurul gündemi, çağrı metni ve vekâletname örneğini içerecek şekilde ilân edilmektedir. Genel Kurula yönelik olarak hazırlanan Faaliyet Raporu Genel Kurul öncesinde Şirketimiz pay sahiplerinin bilgi ve incelemelerine sunulmaktadır.

Olağan Genel Kurul toplantısı 26 Mart 2025 tarihinde yapılmış olup 2025 yılı içerisinde Genel Kurul Kararları'nın tamamı yerine getirilmiş ve geçmiş dönemde belirlenen hedeflere ulaşılmıştır.

Faaliyet Yılı İçerisinde Yapılmış Olan Bağış ve Yardımlar ile Sosyal Sorumluluk Projeleri Kapsamında Yapılan Harcamalar

Bu kapsamda Şirketimiz tarafından 2025 yılında 110.000 TL tutarında bağış yapılmıştır.

Hâkim Şirket ile Hâkim Şirkete Bağlı Bir Şirketle Olan İlişkiler

Şirketimiz ile hâkim ortağımız olan Türkiye İş Bankası A.Ş. veya ona bağlı Grup Şirketleri arasında;

- Alacak, borç veya mal varlığı aktarımı işlemi,
- Kefalet, garanti veya aval verilmesi gibi sorumluluk yaratıcı hukuki işlem,
- Kâr aktarımı sonucunu doğurabilecek hukuki işlem

bulunmamaktadır.

Hâkim şirket ve ona bağlı grup şirketleri ile 2025 yılı faaliyet döneminde yapılan tüm hukuki işlemler tarafımızca bilinen hal ve şartlara göre, piyasada geçerli olan emsal bedeller üzerinden gerçekleştirilmiş, gerekli karşı edimler sağlanmış ve Şirketimiz zarar oluşmamıştır.

İç Denetim Uygulamaları

Millî Reasürans T.A.Ş. İç Denetim Müdürlüğü, 01 Ocak 2005 tarihinde kurulmuş olup faaliyetlerine 01 Nisan 2005 tarihi itibarıyla başlamıştır. İç denetim faaliyetleri, 25 Kasım 2021 tarih ve 31670 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Sigortacılık ve Özel Emeklilik Sektörlerinde İç Sistemlere Dair Yönetmelik ile Yönetim Kurulu tarafından onaylanan Millî Reasürans T.A.Ş. İç Denetim Yönetmeliği çerçevesinde yürütülmektedir.

İç Denetim Müdürlüğü, bağımsızlık ve tarafsızlık ilkeleri doğrultusunda, doğrudan Yönetim Kurulu’na bağlı olarak faaliyet göstermekte olup denetim sonuçları Denetim Komitesi aracılığıyla Yönetim Kurulu’na raporlanmaktadır. Bu yapı, Uluslararası İç Denetim Standartları ile uyumlu şekilde etkin yönetim, hesap verebilirlik ve şeffaflık ilkelerini desteklemektedir.

İç Denetim Müdürlüğü’nün temel amacı; Şirket faaliyetlerinin yürürlükteki mevzuat, iç düzenlemeler, yönetim stratejileri ve politikalar ile uyumunu değerlendirmek, iç

kontrol ve risk yönetimi sistemlerinin etkinliğini ve yeterliliğini güvence altına almak ve kurumsal hedeflere ulaşılmasına katkı sağlamaktır. Bu kapsamda, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti ile süreçlerin iyileştirilmesine ve katma değer yaratılmasına yönelik görüş ve öneriler geliştirilmesi iç denetim faaliyetlerinin ayrılmaz bir parçasını oluşturmaktadır.

İç denetim faaliyetleri, risk odaklı bir yaklaşım çerçevesinde planlanmakta ve yürütülmektedir. Bu doğrultuda, risk seviyesi yüksek olarak değerlendirilen birim ve süreçlere öncelik verilerek, denetim faaliyetlerinin etkinliğinin ve verimliliğinin artırılması hedeflenmektedir. Her yıl Aralık ayında, birimlerin son denetim tarihleri, güncel risk değerlendirmeleri ve üst yönetimin görüşleri dikkate alınarak bir sonraki yıla ilişkin İç Denetim Planı hazırlanmakta ve Yönetim Kurulu’nun onayına sunulmaktadır.

2025 yılı içerisinde, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan İç Denetim Planı doğrultusunda, Şirket bünyesindeki 10 müdürlük ve 4 sürece yönelik denetim çalışmaları tamamlanmıştır. Denetimler kapsamında; faaliyetlerin belirlenmiş politika, prosedür ve mevzuata uygunluğu değerlendirilmiş, süreçlere ilişkin riskler analiz edilmiş, kontrol noktalarının etkinliği ve yeterliliği test edilmiştir. Ayrıca, mevzuat ve Şirket politikalarına uyum, yetki ve limit kullanımları ile bilgi güvenliği ve operasyonel güvenlik önlemlerine ilişkin kontroller gerçekleştirilmiştir.

Denetim çalışmaları sırasında; bilgi toplama, sorgulama ve doğrulama, yerinde inceleme, yeniden gerçekleştirme, yeniden hesaplama ve analitik inceleme teknikleri uygulanmış olup elde edilen bulgular doğrultusunda süreçlerin geliştirilmesine ve kurumsal risk yönetimi yapısının güçlendirilmesine yönelik öneriler Yönetim Kurulu’na raporlanmıştır.



İç denetim faaliyetleri, risk odaklı bir yaklaşım çerçevesinde planlanmakta ve yürütülmektedir.

İç Kontrol Uygulamaları

Millî Reasürans T.A.Ş iç kontrol sistemi ve iç kontrol faaliyetleri;

- Şirket varlıklarının korunmasını,
- muhasebe ve finansal raporlama sistemindeki güvenilirliğini, bütünlüğünü ve bilgilerin zamanında elde edilebilmesini teminen makul düzeyde güvence sağlanmasını,
- kontrol ortamının faaliyetlerinin ilgili yasal mevzuata, Şirket içi politika ve kurallar ile sektörel teamüllere uygun olarak etkin, verimli, uyumlu ve güvenilir şekilde sürdürülmesini

sağlamak üzere yapılandırılmış ve iletilmektedir.

“Sigortacılık ve Özel Emeklilik Sektörlerinde İç Sistemlere Dair Yönetmelik” uyarınca Şirket’in iç kontrol faaliyetleri, öncelikle ilgili faaliyeti gerçekleştiren iş birimleri tarafından yürütülmekte olup söz konusu faaliyetlerin etkinliği, yeterliliği ve uygunluğu Denetim Komitesi’ne bağlı İç Kontrol Müdürlüğü tarafından kontrol ve test edilmektedir. İç Kontrol Müdürlüğü nezdinde gerçekleştirilen uyum kontrolleri kapsamında ise Şirket’in planladığı ve gerçekleştirdiği tüm faaliyetler ile yeni ürün, işlem, hizmet veya faaliyetlerin yasal mevzuata, Şirket politika ve kuralları ile sigortacılık teamüllerine uyumu

gözetilmektedir. Ayrıca, “Suç Gelirlerinin Aklanmasının Önlenmesi Hakkında Kanun” ve bu Kanuna dayalı yürürlükteki mevzuat hükümleri ile uyum görevlisine yüklenen görev ve sorumluluklar, İç Kontrol Müdürlüğü bünyesindeki “Uyum Görevlisi” tarafından yerine getirilmektedir.

İç Kontrol Müdürlüğü tarafından; Şirket faaliyetlerinin icrasına yönelik işlemlerin, iletişim kanallarının etkinliğinin, ana hizmetlerin uzantısı veya tamamlayıcısı niteliğindeki hizmet alımlarının, iş sürekliliği yönetimi ve planı kapsamında yürütülen çalışmaların kontrol ve testleri yapılmaktadır. Ayrıca finansal raporlama sistemini ve uyum kontrollerini kapsayacak şekilde tasarlanan iç kontrol faaliyetleri ilgili yasal düzenlemelere ve Şirketin iç mevzuatına uygun şekilde sürdürülmektedir. Ek olarak İç Kontrol Müdürlüğü tarafından, görevler ayrılığı ilkesi gözetilerek; yetki tanımlamaları, kullanıcı hareketleri ve kritik işlemlere ilişkin iz kayıtları düzenli olarak takip edilmektedir. İş gereksinimlerine bağlı olarak talep edilen geliştirmeler, iyileştirmeler ya da sistemlerde meydana gelen sorunlara ilişkin çözümler izlenmekte ve finansal tabloları etkileyebilecek ya da yasal risklere yol açabilecek nitelikteki kritik sorunların önceliklendirilmesi sağlanmaktadır.

Kontrol faaliyetleri Şirket’in tüm süreç ve işlemlerini kapsamakta olup Şirket faaliyetlerine ilişkin yazılı olarak tanımlanmış iş akışları, görev ve sorumluluklar, yetki ve limitler; değişen koşullar ve riskler paralelinde belirli periyotlarla güncellenerek çalışanlara duyurulmaktadır. İcrai birimlerde yürütülen iç kontrol faaliyetleri, ilgili iş biriminin iş akış şemasında yer alan kontrol noktaları; Bilgi Teknolojileri Müdürlüğü nezdindeki iç kontrol faaliyetleri ise COBIT (Control Objectives for Information Related Technologies – Bilgi ve İlgili Teknolojiler İçin Kontrol Hedefleri) standartları esas alınarak gerçekleştirilmektedir.

İç Kontrol Müdürlüğü’nce gerçekleştirilen kontrol ve test faaliyetleri ise iş süreçlerinin barındırdığı risk ve işlem frekanslarına uygun olarak yıllık İç Kontrol Planı’nda yer verilen esaslar çerçevesinde yürütülmektedir. Tüm bu faaliyetler kapsamında herhangi bir olumsuzluğun tespiti durumunda, gerekli düzeltmeler yapılarak tekrarının önlenmesi amacıyla aksiyon alınması sağlanmaktadır. İç kontrol faaliyetleri sonucunda tespit edilen bulgular ile bulguların giderilmesine yönelik alınacak aksiyonlara ilişkin öneriler İç Kontrol Müdürlüğü tarafından ilgili iş birimleri ve yöneticileri ile nihai olarak Denetim Komitesi’ne raporlanmaktadır.

Aktüerya Müdürlüğü Faaliyetleri

Aktüerya Müdürlüğü'nün temel amacı, 25.11.2021 tarih Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu (SEDDK) tarafından 31670 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Sigortacılık ve Özel Emeklilik Sektörlerinde İç Sistemlere Dair Yönetmelik'in 5. bölüm ve 32. maddesinde yer verilen Şirket'in genel fiyatlama politikası, reasürans anlaşmalarının aktüeryal açıdan yeterliliği, Şirket mali durumu, teknik karşılıkların güvenilirliği ile yeterliliği ve reasürans faaliyetleri ile ilgili varlık ve yükümlülük riski yönetimi konusunda Şirket Üst Yönetimi'ne ve SEDDK'ya güvence sağlamaktır. Söz konusu faaliyetler Şirket dışından hizmet alınan danışman ve sorumlu aktüerler ile birlikte yürütülmektedir.

Müdürlük, ilgili mevzuat kapsamında her çeyrek dönem sonunda Tarife Kârlılığı Tespit Raporu, Aktüeryal Metot ve Varsayımlar Raporu ile Aktüerya İcra Raporu'nu hazırlayarak Denetim Komitesi ve Üst Düzey Yönetim'e sunmuştur. Aynı raporlar 2024 yıl sonu itibarıyla da hazırlanmış olup yıllık Aktüerya Raporu ile 2025 yılı Nisan ayında SEDDK'ya gönderilmiştir.

UFRS 4 kapsamında çeyreklik dönemler itibarıyla Kazanılmamış Primler Karşılığı, Dengeleme Karşılığı ile Devam Eden Riskler Karşılığının hesaplanması görevleri yerine getirilmiş; branşlar bazında ve en iyi tahmin yöntemiyle hesaplanan Gerçekleşmiş Ancak Rapor Edilmemiş Muallak Tazminat Karşılığı (GERK / IBNR) ile nihai hasar prim oranlarının tahmini ve iskonto oranlarının hesaplanması süreçleri tamamlanarak analizler Üst Yönetim'e sunulmuştur.

Söz konusu çalışmalara ek olarak; bütçe tahmini, aktüeryal hesaplamalarda kullanılan verilerin asgari içeriğinin belirlenmesi ve veri kalitesinin artırılması amacıyla muhtelif çalışmalar ve Şirket bünyesinde devam eden UFRS 17 projesi kapsamında çeşitli faaliyetler yürütülmüştür.



2025 yılında, Şirket bünyesinde devam eden UFRS 17 projesi kapsamında çeşitli faaliyetler yürütülmüştür.

İştirakler

Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi

Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi, 01 Nisan 1925 tarihinde kurulmuş, ülkemizin ilk ulusal sigorta şirketidir. Ülkemizin lider sigorta şirketlerinden biri olan Anadolu Sigorta 2025 yılında 97,9 milyar TL prim üretirken, konsolide bazda 128,7 milyar TL aktif toplamına ve 35,6 milyar TL özkaynağa sahiptir. Fitch Ratings tarafından, hayat branşı dışında kalan tüm sigorta branşlarında faaliyet gösteren Anadolu Sigorta'nın Uluslararası Finansal Güçlülük notu "BB Durağan", Ulusal Finansal Güçlülük notu "AA+(tur) Durağan" olarak belirlenmiştir.

Anadolu Sigorta'nın hisse senetleri, Borsa İstanbul (BİST) Ulusal Pazarı'nda ANSGR sembolü ile işlem görmektedir. %36'sı halka açık olan Anadolu Sigorta'nın %57,31'i Millî Reasürans'a aittir.

30 Eylül 2010 tarihinden itibaren 31.12.2008 tarih ve 27097 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ" ve "TMS 27 Standardı" uyarınca Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi ile finansal sonuçlar tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmektedir.

www.anadolusigorta.com.tr

Miltaş Turizm İnşaat Ticaret A.Ş.

Miltaş Spor Tesisleri 1986 yılından bu yana tenis başta olmak üzere değişik spor dallarında sigortacılık sektörünün hizmetindedir. Tesislerde 1986 yılından bu yana her yıl yaz başında "Uluslararası Sigortacılar Tenis Turnuvası" düzenlenmekte ve bu sayede Türkiye sigorta piyasası ile ilgili yabancı reasürör ve brokerlar, sigorta şirketleriyle farklı bir atmosferde bir arada olma fırsatı bulmaktadırlar. Ayrıca, her yıl çeşitli yaş grupları için açılan tenis ve basketbol spor okullarının yanı sıra yetişkinler için de özel tenis dersleri verilmektedir.

Şirketimiz, Miltaş Turizm İnşaat Ticaret A.Ş.'nin %100 oranında hissedarıdır. 31 Aralık 2023 tarihinden itibaren 31.12.2008 tarih ve 27097 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ" ve "TMS 27 Standardı" uyarınca Miltaş Turizm İnşaat A.Ş. ile finansal sonuçlar tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmektedir.

www.miltasturizm.com.tr

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Kurumsal Sosyal Sorumluluk

Millî Reasürans, kurumsal sorumluluk anlayışını yalnızca reasürans faaliyetleriyle sınırlı görmemekte; toplumsal, kültürel ve eğitsel alanlara uzun vadeli katkı sunmayı kurumsal yaklaşımının ayrılmaz bir parçası olarak değerlendirmektedir.

Millî Reasürans Sanat Galerisi

1994 yılında, Millî Reasürans'ın Teşvikiye'de inşa edilen binasının bir bölümü sanat ve kültür etkinlikleri için ayrılmış olup bu alanda bir kütüphane, bir oditoryum ve bir galeri düzenlemesi yapılmıştır.

Millî Reasürans Sanat Galerisi, geçtiğimiz otuz yıl içinde sanat çevrelerinde yankılar uyandıran ve ilgiyle izlenen birçok sergi düzenlemiş, aynı zamanda çoğu sanat literatürüne giren ve akademik referans olarak kullanılan, çok sayıda kitap ve yayın hazırlamıştır. Bu kitaplarda önemli yazar ve sanat eleştirmenlerinin değerlendirmeleri yer almaktadır. Bu açıdan geçen bu süre zarfında Türkiye'de sanat alanının inşası adına önemli bir bellek işlevi de gören bu yayınların, özellikle yazılı sanat kaydına ilk kez geçirilmesini sağladığı pek çok önemli sanatçı da bulunmaktadır.

Millî Reasürans Sanat Galerisi'nde düzenlenen sergilerden bir kısmı yurt dışında da (Almanya, Fransa, İsveç, Danimarka, Estonya, Slovenya, Bosna-Hersek, Gürcistan, Finlandiya vb.) sergilenmiştir. 2005 yılından bu yana yurt içi ve yurt dışında birçok üniversite ve uluslararası müzede sergilenen "Doğu Karadeniz'de Kırsal Mimari" sergisinin yanı sıra "Mylasa Labraunda/ Milas Çomakdağ" sergisi de yurt dışındaki önemli müze ve üniversitelerden davet almış, çeşitli ülke ve şehirlerde sergilenmiştir.

Galerimiz, Türkiye'de en geniş sanat ve tasarım yelpazesinde projelere kapılarını açarak, alanında özel bir konuma oturmuş, sadece resim, heykel gibi temel sanat alanlarında değil; fotoğraf, mimari, grafik tasarım, temalı, tarihi ve belgesel nitelikli kavramsal sergiler gibi farklı içerikte pek çok projeye ev sahipliği yapmıştır.



Millî Reasürans Sanat Galerisi, Türkiye'de en geniş sanat ve tasarım yelpazesinde projelere kapılarını açarak, alanında özel bir konuma oturmuştur.

Birçok yabancı sanat kurumunun da Türkiye’de çalışma prensipleri ve standartları açısından iş birliğine uygun bulunduğu galerimiz, uluslararası projelerin Türkiye ayağında ev sahipliği görevini de üstlenmektedir.

Millî Reasürans Sanat Galerisi tarafından 2023 yılında Cumhuriyet’imizin 100. kuruluş yıldönümü vesilesiyle kendi yayınlarından oluşan bir seçki hazırlanmıştır. Galeri yayınlarından seçilen farklı içeriklere sahip kitaplar üniversitelerin güzel sanatlar fakülteleri, güzel sanatlar liseleri, müzelerin kütüphaneleri ve Anadolu’da yer alan bağımsız sanat mekânlarının kitaplıklarına da armağan edilmiştir.

Millî Reasürans Sanat Galerisi bugün, yıllar içinde oluşturduğu ayrıcalıklı çizgisi ve kendine ait özgün kimliği ile kalitesinden ödün vermeyen sanatçılarımız ve sanatseverler için

özel bir konuma sahip bir sanat mekânı niteliğine kavuşmuş, güncel sanat alanında sergilere de ev sahipliği yaparak, Türkiye’nin sanat vizyonuna katkı sağlama misyonunu yüklenen temel sanat kurumlarından birisi olmuştur. Sanat alanında bir çeşit akredite sağlayan güvenilir ve istikrarlı bir kurum olarak, sektördeki bilinçli koleksiyonerlerin yanı sıra sınırlı sayıdaki müzelerin de kalıcı koleksiyonlarına eserler kazandırılmasına da katkı sağlamıştır.

Sergi ve yayınlarımızla ilgili her türlü bilgiye www.millireasuranssanatgalerisi.com adresinden ulaşma imkânı bulunmaktadır. İzleyicilerimizin deneyimlerini zenginleştirmek amacıyla web sitemize 3D sanal tur imkânı ve sergi ile ilgili geniş doküman ve görsel sunumları eklenmiş ve sosyal medya hesaplarımız hayata geçirilmiştir.

Millî Reasürans Oda Orkestrası

1996 yılında kurulan Millî Reasürans Oda Orkestrası yurt içi ve yurt dışından tanınmış şef ve solistlerle birçok başarılı konsere imza atmıştır.

İlk konserini 10 Nisan 1996 tarihinde veren Millî Reasürans Oda Orkestrası, kültürel hayatımızı zenginleştiren çok sesli evrensel müziği, konser ve resitaller açılımıyla müzikseverlere sunmaktadır. Millî Reasürans Oda Orkestrası, konser dizilerine ek olarak çeşitli ulusal ve uluslararası müzik festivallerine de katılmış olup “Romantik Dönem Yaylı Müziği” ve “Şensoy Plays Tura” adlı CD’leri de yayımlamıştır.

2025 yılında 29. kuruluş yılını tamamlayan Millî Reasürans Oda Orkestrası, seyirciye sunduğu “Anadolu Rock-Bukalemun” konserinin ardından Cumhuriyet’in 102. yılı coşkusunu yaşatan “Cumhuriyet’in Tangosu” konserini seyircisiyle buluşturmuştur. Büyük bir ilgiyle takip edilen bu konserlerin yanı sıra Millî Reasürans Oda Orkestrası genç gitar virtüözü Carlotta Dalia ile birlikte farklı kültürlerden gelen geleneksel ezgileri modern tınılarla harmanlayan çok çeşitli bir repertuarı da müzikseverlerin beğenisine sunmuştur.

Millî Reasürans Oda Orkestrası, konser dizilerine ek olarak çeşitli ulusal ve uluslararası müzik festivallerine de katılmaktadır.



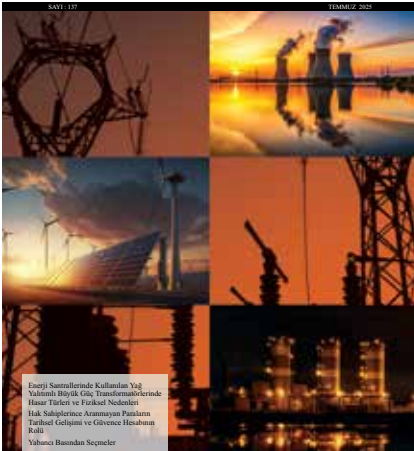
Kurumsal Sosyal Sorumluluk



1986 yılından bu yana her yıl Haziran ayında “Uluslararası Sigortacılar Tenis Turnuvası” düzenlenmektedir.

Reasürör Dergisi; telif, çeviri, röportaj ve çeşitli branşlarda istatistiki bilgiler gibi akademik nitelikli bir içeriğe sahiptir.

REASÜRÖR MİLLÎ REASÜRANS T.A.Ş.



Reasürör Dergisi

1991 yılından bu yana üç ayda bir yayımlanmakta olan Reasürör Dergisi; telif, çeviri, röportaj ve çeşitli branşlarda istatistiki bilgiler gibi akademik nitelikli bir içeriğe sahiptir. Reasürör Dergisi, sektör çalışanlarının, sigortacılık eğitimi alan çeşitli düzeydeki öğrencilerin ve sigortacılık ile ilgili kişilerin çalışmalarında yararlandığı bilimsel bir kaynak niteliğindedir.

Reasürör Dergisi’nin tüm sayılarına www.milllire.com adresinden ulaşılabilir.

Miltaş Spor Tesisleri

Miltaş Spor Tesisleri 1986 yılından bu yana tenis ve basketbol başta olmak üzere değişik spor dallarında sektörün hizmetindedir. Tesiste, sektör haricinde, her yıl çeşitli yaş grupları için açılan tenis ve basketbol spor okullarının yanı sıra özel tenis dersleri de verilmektedir.

Tesislerde 1986 yılından bu yana her yıl Haziran ayında “Uluslararası Sigortacılar Tenis Turnuvası” düzenlenmektedir. Gerek yurt içinde gerek yurt dışında ilgiyle izlenen Turnuva sayesinde Türkiye sigorta piyasası ile ilgili yabancı reasürör ve brokerler, sigorta şirketleriyle farklı bir atmosferde bir arada olma fırsatı bulmaktadır.

Türk Sigorta Enstitüsü Vakfı (TSEV)

Türkiye Sigorta Birliği ve Millî Reasürans T.A.Ş. tarafından 1970 yılında kurulan Türk Sigorta Enstitüsü Vakfı (TSEV), 55 yıldır sigorta sektörüne yönelik eğitim ve danışmanlık hizmetlerini aralıksız olarak sürdürmektedir. TSEV; sigorta sektörünün yanı sıra, sigortalı konumunda bulunan kurum ve kuruluşlara yönelik sigortacılık tekniği, risk yönetimi, sigorta hukuku ve yönetsel konularda eğitim programları düzenlemektedir. Vakıf, eğitim faaliyetlerinin yanı sıra ülkemizde sigorta bilincinin artırılmasına yönelik çalışmalar da yürütmektedir.

Pandemi sonrasında tüm iş süreçlerini yenileyen TSEV'in eğitim faaliyetleri, online platform ve yüz yüze eğitimler şeklinde yeniden yapılandırılmıştır. Uzun süreli eğitim programlarında online ve karma gruplara yer verilmiş, katılımcılara hem yüz yüze hem de online sınavlara katılma imkânı tanınmıştır. Kısa süreli eğitim programlarının büyük bölümü online ortamda yürütülmekle birlikte, sınırlı sayıda yüz yüze eğitim de planlanmıştır.

TSEV'in kuruluşundan bu yana düzenlenen ve sigortacılık alanında en kapsamlı eğitim programlarından biri olma özelliğine sahip olan Temel Sigortacılık Eğitim Programı,

bugüne kadar yaklaşık 3.000 mezun vermiştir. Bu eğitimin devamı niteliğindeki İleri Düzey Sigortacılık Eğitim Programları ise sektörün tek proje ve uygulama odaklı eğitim programı olma özelliğini taşımaktadır. Bunun yanı sıra, günün ihtiyaçlarına göre belirlenen Kısa Süreli Eğitim Programları, sigorta sektörü ile sigortalı konumundaki kurumsal yapıların sigorta departmanlarında yeni işe başlayanlar için düzenlenen Yeni Başlayanlar için Sigortacılığa Giriş Programı ve Aktüerlik Sınavlarına Yönelik Eğitim Programları TSEV tarafından düzenli olarak planlanmaktadır.

2022 yılında düzenlenmeye başlanan Atölye Çalışmaları, katılımcıların aktif rol aldığı, vaka çalışmaları üzerinden ilerleyen, branş bazlı ve birer günlük eğitimler şeklinde yüz yüze gerçekleştirilmiştir. Sigorta ve Reasürans Brokerleri Derneği ile Türk Sigorta Enstitüsü Vakfı işbirliğinde yürütülen Broker Akademi: Sigortacılık Eğitim Programı kapsamında 3. Grubun ikinci yarıyıl, 4. Grubun ise birinci yarıyıl eğitimleri verilmiştir. Ayrıca, Axa Sigorta işbirliğiyle üniversite öğrencilerine sigorta sektörünü tanıtmak amacıyla "Tam da Sigortacı Olma Zamanı" programı tasarlanmış ve hayata geçirilmiştir. Sigorta sektörünün ihtiyaçları doğrultusunda özel konularda seminerler düzenlenmiş;

sigortacılık eğitimlerinin yanı sıra Kişisel Gelişim ve Beceri Eğitimleri de TSEV tarafından sunulmuştur. Bu segmentteki eğitim çeşitliliği her geçen yıl artış göstermektedir.

Eğitim faaliyetlerinin online platformlara taşınmasıyla birlikte, İstanbul dışında yaşayan pek çok katılımcı TSEV eğitimlerine erişim imkânı bulmuştur. 2025 yılında, TSEV bünyesinde söz konusu programlar kapsamında 3.844 kişiye toplam 3.058 saat eğitim verilmiştir. Bunun yanı sıra, şirketlerin talepleri doğrultusunda Danışmanlık, Kapalı Sınıf Eğitimleri ve Seviye Ölçme Sınavları da gerçekleştirilmiştir.

Azerbaycan Merkez Bankası ve Azerbaycan Sigorta Birliği ile 2020 yılında imzalanan anlaşmalar çerçevesinde başlatılan Aktüerlik Sınavları, 2025 yılında da TSEV tarafından gerçekleştirilmiştir. Ayrıca, Uzbekinvest Sigorta Şirketi'nden gelen 13 üst düzey şirket yöneticisine özel olarak tasarlanan eğitim programı İstanbul'da yüz yüze gerçekleştirilmiştir.

Ekonomik Görünüm

Küresel ekonominin büyüme açısından ılımlı bir görünüm sergilediği 2025 yılında, faiz indirimleriyle sıkı para politikasından kademeli çıkış sürecinin işleyişi büyüme performanslarına yansımıştır. Küresel dezenflasyon süreci, ülkeler arası farklılaşmalarla sürerken, merkez bankalarının faiz indirim adımlarının büyüklüğü ve sıklığı ülkelere göre değişmektedir.

Tarifelere ilişkin süregelen belirsizlikler görece azalsa da jeopolitik gerilimle birleşince küresel finansal piyasalar ve tedarik zincirleri açısından risk oluşturmakta, büyümede kırılgan yapıyı sürekli kılmaktadır. Enerji ve enerji dışı emtia fiyatları arasındaki ayrışma devam ederken değerli metal ve endüstriyel metal fiyatlarında artan oynaklıkla birlikte yüksek artışlar dikkat çekmektedir. ABD'nin siyaset arenasındaki değişken aksiyonları, Rusya-Ukrayna savaşının sona ermemesi, İran'a yönelik saldırılarla başlayan ve bölgeye yayılma tehdidini koruyan savaşla artan Orta Doğu'nun açmazlarının da etkisiyle küresel büyüme görünümüne ilişkin riskler son dönemde aşağı yönde ağırlık kazanmıştır.

ABD ekonomisi yılın üçüncü çeyreğindeki %1,4 oranındaki düşük performansı sonucu 2025 yılında %2,2 seviyesinde büyümüştür. Büyümede, tüketim harcamalarındaki artışın yanı sıra net ihracatın büyümeye pozitif katkısını sürdürmesi de etkili olmuştur. İstihdam tarafında ise toparlanmaya rağmen zayıflama sinyalleri devam etmektedir.

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) para politikası kararlarında yakından takip ettiği yıllık çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) enflasyonu 2025 yılı Kasım ayında %2,8 ile %2'lik hedefin üzerinde kalmaya devam etmiş; TÜFE ise yıllık bazda %2,7 ile beklentilerden daha olumlu bir tablo çizmiştir. Fed, yılın son toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde 25 baz puan indirerek %3,50-%3,75 aralığına çekmiş, böylelikle Fed 2025 yılını toplam 75 baz puanlık üç faiz indirimiyle tamamlamıştır.

Öncü verilere göre Euro Bölgesi ekonomisi 2025 yılının son çeyreğinde çeyreklik ve yıllık bazda sırasıyla %0,3 ve %1,3 ile beklentilerin bir miktar üzerinde büyümüştür. Böylece, bölge ekonomisi 2025 yılının tamamında %1,5 oranında büyüme kaydetmiştir.

Küresel dezenflasyon süreci, ülkeler arası farklılaşmalarla sürerken, merkez bankalarının faiz indirim adımlarının büyüklüğü ve sıklığı ülkelere göre değişmektedir.



Tarifelere ilişkin süregelen belirsizlikler görece azalsa da jeopolitik gerilimle birleşince küresel finansal piyasalar ve tedarik zincirleri açısından risk oluşturmakta, büyümede kırılgan yapıyı sürekli kılmaktadır.

Ekonomik Görünüm

Avrupa Merkez Bankası (ECB) yılın son toplantısında da beklentilere paralel olarak referans faiz oranlarını üst üste dördüncü kez sabit bırakmıştır. Toplantı sonrasında yayımlanan metinde ekonominin beklenenden daha iyi durumda olduğu, yatırımların ve harcamaların arttığı belirtilmiştir. Önümüzdeki dönemde artması beklenen tüketime ek olarak altyapı ve savunma alanlarında yapılacak kamu harcamalarının ekonomiyi giderek daha fazla destekleyeceği öngörülmektedir.

Çin ekonomisi 2025 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %1,2 ile beklentilerin üzerinde büyürken, yıllıklandırılmış büyüme %4,5 ile son üç yılın en zayıf seviyesinde kaydedilmiştir. Bununla birlikte, ülke ekonomisi 2025 yılının tamamında %5 oranında büyüyerek ekonomi yönetiminin hedefine ulaşmıştır. Ülkede yıllık TÜFE 2025 yılı Aralık ayında art arda dördüncü ayda da yükselmeye devam ederek %0,8 ile 2023 yılı Şubat ayından bu yana

en yüksek düzeyinde kaydedilirken, üretici fiyatları %1,9 gerileyerek deflasyonist bölgedeki seyrini 39'uncu ayına taşımıştır.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun Ocak ayı güncellemesinde 2025 ve 2026 yıllarına ilişkin küresel büyüme tahminlerini, 2025 yılı Ekim ayında yayımladığı raporuna göre sırasıyla 0,1 ve 0,2 puan yukarı yönlü revize ederek %3,3 seviyesine yükseltmiştir.

Raporda, 2025 yılında gelişmiş ekonomilerde %1,7, gelişmekte olan ekonomilerde %4,4 büyüme kaydedildiği tahmin edilmiştir. 2026 ve 2027 yıllarında da gelişmiş ekonomilerin sırasıyla %1,8 ve 1,7, gelişmekte olan ekonomilerin ise %4,2 ve %4,1 oranında büyüyeceği öngörülmüştür.

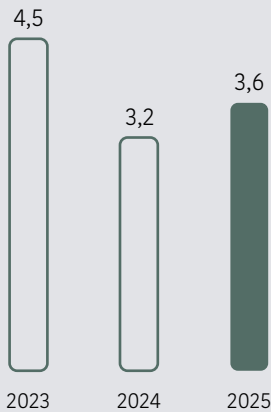
Kuruluş, korumacı ticaret politikalarından kaynaklanan olumsuzlukların başta yapay zekâ olmak üzere teknolojiye yönelik artan yatırımlar, mali ve parasal destekler,

iyileşen finansal koşullar ve özel sektörün uyum sağlama kabiliyetiyle dengelendiğini belirtmiştir.

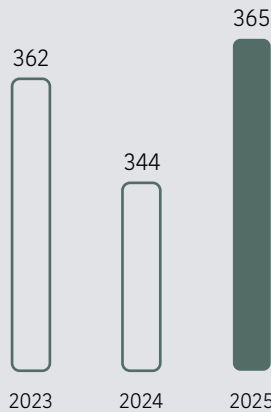
IMF, küresel manşet enflasyonun, 2025 yılı için öngörülen %4,1 seviyesinden 2026'da %3,8'e ve 2027'de %3,4'e gerilemesinin beklendiğini aktarmıştır.

Bununla birlikte raporda, görünüme yönelik risklerin aşağı yönlü olduğunun altı çizilirken, yapay zekâ ile ilgili verimlilik artışı beklentilerinin yeniden değerlendirilmesinin finansal piyasalarda ani bir düzeltmeye yol açabileceği, ticaret politikalarına ilişkin belirsizliklerin ve jeopolitik gelişmelerin küresel ticaret ve tedarik zincirleri üzerinde baskı yaratabileceği, yüksek kamu borçluluğu ile bütçe açıklarının finansal koşulların beklenenden daha uzun süre sıkı kalmasına neden olabileceği belirtilmiştir. Bu olumsuzluklara ilaveten, 2026 yılı başında ABD'nin Venezuela'ya müdahalesi, ardından İran'daki savaş

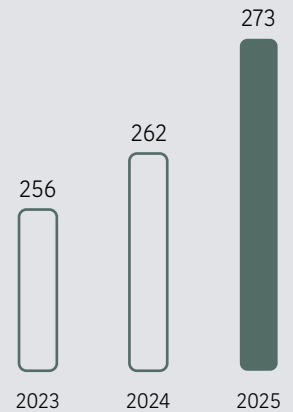
GSYH Gelişme Hızı - Cari Fiyatlarla
(%)



İthalat
(milyar ABD Doları)



İhracat
(milyar ABD Doları)



durumu, ABD'nin Grönland ile ilgili talebi gibi gelişmeler, önümüzdeki dönemde siyaset arenasının küresel ekonomiye farklı yönlerden etkilerinin de sinyallerini vermektedir.

2025 yılı genelinde altın ve gümüş fiyatları 2024 yılı sonuna göre sırasıyla %64,4 ve %146,8 artarken, Brent petrolün varil fiyatı %18,5 gerilemiştir. ABD'nin Venezuela'ya 3 Ocak tarihinde gerçekleştirmiş olduğu askeri müdahalenin emtia başta olmak üzere küresel piyasalar üzerindeki etkileri yakından takip edilmektedir.

Türkiye ekonomisi devam eden enflasyonist şartlar ve para politikasındaki sıkı duruşa rağmen büyüme performansını sürdürerek zincirlenmiş hacim endeksine göre 2025 yılının çeyrek dönemlerinde sırasıyla %2,5,%4,7, %3,8 ve %3,4 büyümüş; yıllık bazda büyüme oranı ise %3,6 olarak gerçekleşmiştir. Büyümeye son iki yılın en yüksek katkısını sağlayan

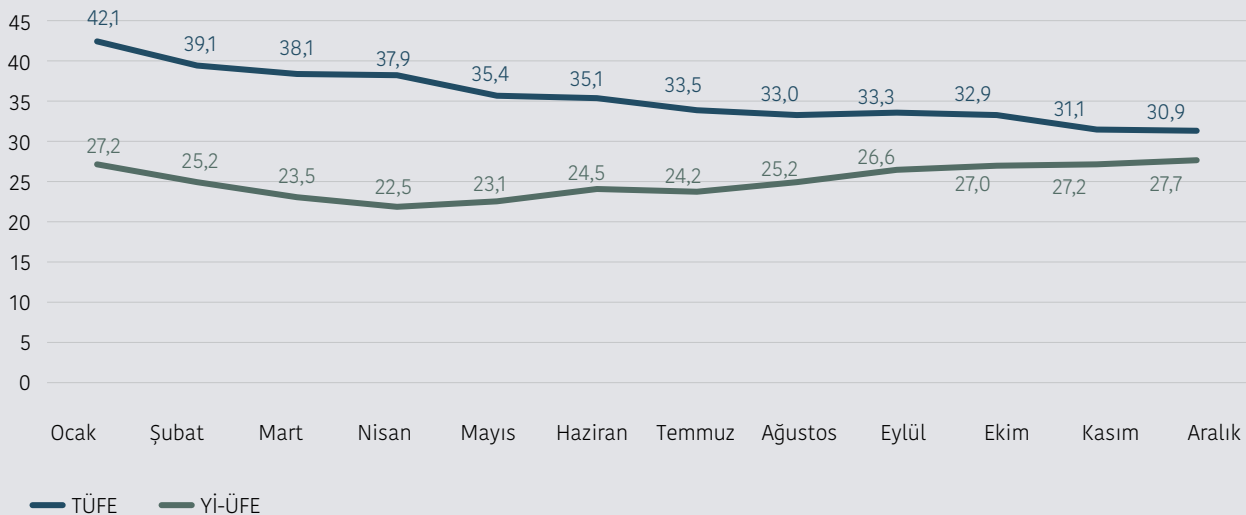
yatırım harcamaları inşaat ve makine teçhizat bazında dengeli bir görünüm ortaya koymuştur. Özel tüketim harcamalarının ivme kazanması ise iç talebin halen canlı seyrettiğine işaret etmiştir. Öte yandan, net ihracat kalemi 2024 yılının son çeyreğinden bu yana büyümeyi sınırlandırmaya devam etmiştir.

Yıllık TÜFE 2025 yılını %30,89 seviyesinden tamamlarken, yıllık Yİ-ÜFE de %27,67 olmuştur. Geçtiğimiz yıl sonunda söz konusu gerçekleştirmeler sırasıyla %44,38 ve %28,52 düzeyinde kaydedilmiştir. Yıllık TÜFE'ye en yüksek katkıyı 7,5 puan ile konut grubu yaparken, gıdadan 7,1 puanlık ve ulaşırmadan 4,4 puanlık katkının geldiği gözlenmiştir.

2025 yılı Aralık ayında enflasyonda genele yayılan ivme kaybına paralel olarak çekirdek enflasyon göstergeleri de 3 aylık ortalamalara göre enflasyonun ana eğiliminde iyileşmenin sürdüğüne işaret etmiştir.

Türkiye ekonomisi devam eden enflasyonist şartlar ve para politikasındaki sıkı duruşa rağmen büyüme performansını sürdürmüştür.

2025 - Yıllık Değişim (Bir Önceki Yılın Aynı Ayına Göre Değişim) (%)



Ekonomik Görünüm

Enflasyonla mücadele kapsamında, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 2024 yılının sonunda politika faizini %50'den %47,5'e çekmiş ve faiz indirim sürecini başlatmıştır. İndirimler 2025 yılının ilk çeyreğinde de devam etmiştir. Ancak, yurt içinde yaşanan siyasi gelişmelerin finansal piyasalarda oynaklığı artırmasıyla nisan ayında politika faizi %46'ya yükseltilmiştir. Temmuz ayındaki toplantıda politika faizi %46'dan %43'e indirilmiştir. Faiz indirimi eylül ayındaki toplantıda devam etmiş ve faiz %40,5'e düşürülmüştür. TCMB asimetrik koridor yapısını korumayı tercih etmektedir. TCMB politika faizini Ekim ayında %39,5'e, Aralık ayında ise %38'e çekmiştir.

2025 yıl sonu itibarıyla TCMB'nin brüt döviz rezervleri 74,5 milyar ABD doları, toplam rezervleri 189 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir.

Rasyonel politikalara dönüş, uluslararası yatırımcıların güvenini yeniden tesis etmektedir. Bu durum, Türkiye'nin dış piyasalardan uzun vadeli ve daha uygun maliyetli borçlanmasını sağlamakta olup ülkenin risk primi (CDS) önemli ölçüde gerilemiştir.

Türkiye'nin ihracatı 2025 yılı Ocak-Aralık döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,4 artarak 273,4 milyar ABD doları, ithalatı ise %6,2 artarak 365,4 milyar ABD doları düzeyinde gerçekleşmiştir.

2025 yılı Ocak-Aralık döneminde dış ticaret açığı %11,9 artışla 82,2 milyar ABD dolarından, 92 milyar ABD dolarına yükselmiştir. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2024 yılı Ocak-Aralık döneminde %76,1 iken, 2025 yılının aynı döneminde %74,8'e gerilemiştir.

2025 yılı genelinde turizm gelirlerindeki artış sürerken net hizmet gelirleri %3,5 artarak 63,5 milyar ABD doları ile tarihsel olarak en yüksek düzeyinde gerçekleşmiştir. Buna rağmen dış ticaret açığında kaydedilen hızlı yükseliş paralelinde cari işlemler açığı 2024 yılına kıyasla %142 oranında genişleyerek 25,2 milyar ABD dolarına yükselmiştir.

2025 yılı genelinde ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı %24,5 genişleyerek 69,7 milyar ABD doları düzeyinde gerçekleşmiştir. Yıl genelinde net parasal olmayan altın ithalatı 20,1 milyar ABD doları, net

enerji ithalatı ise 47,2 milyar ABD doları olmuştur. Böylece 2025 yılında altın ve enerji hariç cari fazla bir önceki seneye göre %19,5 gerileyerek 42,1 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir.

2025 yılının tamamında net doğrudan yatırımlar yıllık bazda %36 oranında azalırken, portföy yatırımlarından toplamda 1,7 milyar ABD doları net sermaye çıkışı kaydedilmiştir. Buna karşılık, 2025 yılı genelinde diğer yatırımlardaki net sermaye girişi önceki yıla kıyasla %244 artış göstermiştir.

2026 yılında, iç talep koşulları ile yurt içi altın talebinin ve altın fiyatlarının manşet cari açık üzerinde temel risk unsuru olmaya devam edeceği öngörülmüş; buna Orta Doğu'yu etkisi altına alan savaş kaynaklı enerji fiyatları olası yükselişlerinin baskısının da eklenmesi kaçınılmazdır.

Kaynak: TÜİK, TCMB, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı; IMF



2025 yıl sonu itibarıyla TCMB'nin brüt döviz rezervleri 74,5 milyar ABD doları, toplam rezervleri 189 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşmiştir.

Türkiye Sigorta Sektörü

2025 yılı, Türkiye sigorta sektörü açısından deprem sonrası dönemde şekillenen sert piyasa koşullarının yumuşadığı, rekabetin yeniden belirginleştiği bir yıl olmuştur. 2023-2024 döneminde gözlenen kapasite daralması, yükselen reasürans maliyetleri ve seçici risk kabul politikaları, 2025 yılında yerini büyüyen reasürans kapasitesi, artan risk iştahı ve fiyat rekabetine bırakmıştır.

Türkiye sigorta sektörü, nominal büyümesini sürdürmüş, reel büyüme ise %11 seviyesinde gerçekleşmiştir. Hayat-Dışı sigortalar, toplam prim üretiminin ana taşıyıcısı olmaya devam etmiştir. Hayat-Dışı branşlarda büyüme büyük ölçüde sigorta bedellerindeki artışlar, teminat ve limit güncellemeleri ile fiyat ayarlamalarından kaynaklanırken; bazı branşlarda reel büyümenin sınırlı kaldığı, hatta daralma yaşandığı gözlemlenmiştir. Hayat branşında ise, tasarruf bilincinin artması, bankasürans kanalının etkinliği ve ürün fiyatlamalarındaki güncellemeler büyüme destekleyen temel unsurlar olmuştur.

Türkiye Sigorta Birliği tarafından açıklanan 2025 yıl sonu verilerine göre, Türkiye sigortacılık sektörü 2024 yılına kıyasla %45,8 oranında artışla 1.223 milyar TL prim üretmiştir. Bu nominal büyüme enflasyon faktörü göz önünde bulundurulduğunda reel olarak %11,4'lük artışa tekabül etmektedir. Hayat-Dışı branşlar, 2025 yılında sektör priminin %85,4'ünü oluşturmuş, 2024 yılına göre %41,3 oranında nominal büyümeyle 1.044 milyar TL prim üretmiştir. Hayat branşındaki nominal büyüme ise %79,1 olarak gerçekleşmiş, bu branşın Hayat ve Hayat-Dışı toplam prim içindeki payı ise %14,6 olmuştur.

Sektörün başlıca prim üretim kaynağı olan Kara Araçları Sorumluluk sigortaları açısından prim geliri nominal olarak %41,2, reel olarak ise %7,8 oranında büyüme kaydederken, branşın Hayat-Dışı toplam prim içindeki payı %29,7 olarak gerçekleşmiştir. Prim üretimindeki artış, ağırlıklı olarak tarife ve teminat limitlerindeki düzenlemelerden kaynaklanmış; buna karşın hasar frekansı ve şiddetindeki artış, teknik

sonuçlar üzerindeki baskının 2025 yılında da devam etmesine neden olmuştur. Prim üretiminin serbest tarife ile sağlandığı ve hasar prim dengesinin fiyatları belirlemede önemli rol oynadığı Kara Araçları branşında, araç bedelleri ile yedek parça ve işçilik maliyetlerindeki artışlar prim seviyelerini yukarı taşıırken; müşteri tarafındaki maliyet duyarlılığı ve rekabetçi kampanyalar fiyatlamada baskı yaratmıştır. Yıllık nominal büyüme %31,1 seviyesinde gerçekleşirken, yüksek rekabet ve fiyat hassasiyeti reel büyümeyi sınırlamış ve reel büyüme %0,1 düzeyinde kalmıştır. Bu branşın Hayat-Dışı prim üretimi içindeki payı %14,1 olarak kaydedilmiştir.

Sağlık branşı, 2025 yılında sektörün reel büyüme gösteren branşlarından biri olmuştur. Sağlık hizmeti maliyetlerindeki artış, tamamlayıcı sağlık sigortasına olan talebin güçlenmesi ve kurumsal sağlık portföylerindeki genişleme, branşın

Türkiye sigorta sektörü, nominal büyümesini sürdürmüş, reel büyüme ise %11 seviyesinde gerçekleşmiştir.



Türkiye Sigorta Sektörü



Rekabetçi piyasa koşullarının en belirgin etkisi Yangın branşında gözlemlenmiş olup söz konusu etki branştaki büyümeyi baskılayan temel unsur olmuştur.

büyümesini desteklemiştir. Söz edilen branşın primleri 2025 yılında %55,1 oranında artmış ve %18,5'lik bir reel büyüme sağlanmış olup branşın bir önceki yıl %18,5 olan Hayat-Dışı toplam prim üretimi içerisindeki payı %20,3 seviyesine yükselmiştir. Bununla birlikte, artan sağlık harcamaları hasar yönetimi ve fiyatlama disiplini kritik hale getirmiştir.

Yangın ve Doğal Afetler sigortalarında 2025 yılında nominal olarak %35,9, reel olarak ise %3,9 oranında büyüme kaydedilmiş ve bu branşın Hayat-Dışı prim içindeki payı %16,5'ten %15,9 seviyesine gerilemiştir. 2023 yılında meydana gelen Kahramanmaraş Depremi'nin etkisiyle artma eğilimine giren fiyatlar, 2024 yılının üçüncü çeyreğinden itibaren başlayan ve 2025 yılında da artarak devam eden rekabete bağlı olarak gerilemiştir. İhtiyari Deprem ve Yanardağ Püskürmesi Teminatına İlişkin Tarife ve Talimat Değişikliği ile 01 Ocak 2025 itibarıyla serbest tarifenin uygulanması için belirlenen 2,5

milyar TL'lik bedel 3,5 milyar TL'ye yükseltilmiş ve tarifiedeki diğer sigorta bedelleri de benzer oranda artırılmıştır. Bu düzenlemenin ticari ve sınai rizikolarda deprem primi nedeniyle branşın prim üretimi üzerinde olumlu etkisi olmakla birlikte; rekabetçi piyasa koşullarının en belirgin etkisi Yangın branşında gözlemlenmiş olup söz konusu etki branştaki büyümeyi baskılayan temel unsur olmuştur.

Mühendislik, Tarım, Hırsızlık ve Cam Kırılması sigortalarından oluşan Genel Zararlar branşı prim gelirinin %95,6'sı Mühendislik ve Tarım sigortalarından kaynaklanmaktadır. Mühendislik sigortalarında %38,8 nominal ve %6 reel büyüme sağlanmış ve söz konusu branşın Genel Zararlar içindeki payı %49,9'dan %46,2 seviyesine gerilemiştir. Piyasa koşullarına ek olarak, çoğunlukla yabancı para birimleri üzerinden düzenlenmeleri nedeniyle prim büyümesi açısından kur etkisine daha çok maruz kalan Makine Kırılması ve Elektronik Cihaz branşları üzerindeki bu etki

döviz kurlarının yatay seyretmesi nedeniyle 2025 yılında da sınırlı kalmıştır. Operasyonel dönem ve proje sigortaları açısından değerlendirildiğinde, yenilenebilir enerji yatırımlarının da önceki yıllara kıyasla azaldığı gözlenmiştir. Özellikle büyük enerji yatırım projelerin sınırlı olduğu bu dönemde gerek deprem bölgelerindeki yeniden yapılanmanın devam etmesi gerek diğer şehirlerdeki kentsel dönüşüm projelerindeki artış nedeniyle deprem sonrası oluşan konut talebi, yol inşaat projeleri ve benzeri yatırımlar, İnşaat branşının gelişimine önemli bir katkı sağlamıştır. 01 Ocak 2025 itibarıyla yürürlüğe giren İhtiyari Deprem ve Yanardağ Püskürmesi Teminatına İlişkin Tarife ve Talimatı'nın 600 milyon TL olan deprem tarife limitinin 840 milyon TL olarak revize edilmesinin de Mühendislik branşı primi üzerinde olumlu etkisi olmuştur. Tarım sigortalarında 2025 yılında hem poliçe sayısı hem de poliçe fiyatı artış göstermiş buna bağlı olarak prim tutarı büyümüştür. Sigortalı sayısındaki artışa ek olarak, ürün

Nakliyat branşında 2025 yılında dış ticaret hacmindeki dalgalanmalar, navlun fiyatlarının normalleşmesi ve yoğun rekabet, prim üretimini sınırlayan başlıca faktörler olmuştur.



birim fiyatlarında yaşanan yükselişe paralel olarak poliçelerin sigorta bedellerinin yükselmesi de prim artışını desteklemiştir. 2025 yılında nominal olarak %68,6, reel olarak %28,8 oranında büyüme gösteren bu branşın Genel Zararlar içerisindeki payı %44'ten %49,4 seviyesine yükselmiştir.

Nakliyat branşında 2025 yılında dış ticaret hacmindeki dalgalanmalar, navlun fiyatlarının normalleşmesi ve yoğun rekabet, prim üretimini sınırlayan başlıca faktörler olmuştur. Branşın, küresel ticaret dinamiklerine olan yüksek duyarlılığı 2025 yılında da devam etmiştir. Söz konusu branş nominal olarak %20,6 oranında büyürken, reel olarak %7,8 oranında küçülmüş ve branşın Hayat-Dışı prim geliri içindeki payı %1,4 seviyesinden %1,2 seviyesine gerilemiştir.

İşveren Mali Sorumluluk ile Üçüncü Şahıslara Karşı Mali Sorumluluk sigortalarının başı çektiği Genel Sorumluluk branşı, nominal

olarak %31,4, reel olarak ise %0,4 oranında büyümüştür. Genel piyasa ortalamasının altında bir büyüme performansı sergileyen Genel Sorumluluk branşının Hayat-Dışı prim üretimi içindeki payı bir önceki yıla göre cüzi bir gerileme kaydederek %2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu branşta mal sigortalarına kıyasla daha yumuşak bir piyasa yapısının hâkim olduğu ve bu durumun mevcut kapasitenin etkin bir şekilde kullanılmasını sağladığı gözlemlenmiştir. Sorumluluk sigortalarında rekabetin yoğun olduğu 2025 yılında teminat kapsamlarının genişletildiği, limitlerin artırıldığı ve fiyatların düştüğü piyasa koşullarının devam ettiği gözlemlenmiştir.

Kaza sigortalarında nominal olarak %27,7 oranında büyüme görülürken; branş reel olarak %2,4 oranında küçülmüş ve branşın Hayat-Dışı prim üretimi içindeki payı %2,2 olarak gerçekleşmiştir.

Önümüzdeki dönemde sektörün nominal büyümesini sürdürmesi beklenmekle birlikte, mali gelir önemini korurken, enflasyonun seyri, hasar maliyetlerinin etkin yönetimi ve reasürans piyasasındaki kapasite-fiyat dengesi sektör performansının temel belirleyicileri olmaya devam edecektir. İklim değişikliği ve olası Marmara Depremi'nin yaratabileceği katastrofik sonuçlara ve ayrıca ekonomik konjonktürde yaşanabilecek olumsuzluklara karşı sigortacılık faaliyetlerinin sürdürülebilirliği açısından, sigorta şirketlerinin fiyat politikalarını teknik disiplin ve risk kalitesi ekseninde şekillendirmeleri, sermaye yapılarını güçlü tutmaları ve öz sermaye büyümesinin sürdürülebilir olmasını sağlayacak politikalar benimsemeleri büyük önem arz etmektedir.

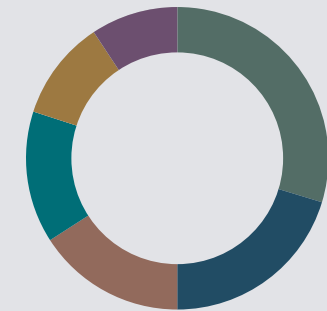
Türkiye Sigorta Sektörü

Sektör Prim Üretimi (TL)

BRANŞLAR	2025	PAY (%)	2024	PAY (%)	DEĞİŞİM (%)
KAZA	23.138.320.327	2,2	18.121.100.763	2,5	27,7
HASTALIK-SAĞLIK	211.868.610.540	20,3	136.585.458.191	18,5	55,1
KARA ARAÇLARI	147.568.200.075	14,1	112.590.975.544	15,2	31,1
RAYLI ARAÇLAR	0	0,0	0	0,0	0,0
HAVA ARAÇLARI	2.362.205.528	0,2	2.189.575.914	0,3	7,9
SU ARAÇLARI	8.707.323.493	0,8	6.539.209.785	0,9	33,2
NAKLİYAT	12.450.548.472	1,2	10.321.300.571	1,4	20,6
YANGIN VE DOĞAL AFETLER	166.167.358.625	15,9	122.236.983.450	16,5	35,9
GENEL ZARARLAR	112.130.600.325	10,7	74.750.155.854	10,1	50,0
KARA ARAÇLARI SORUMLULUK	309.815.876.443	29,7	219.477.257.525	29,7	41,2
HAVA ARAÇLARI SORUMLULUK	1.835.241.293	0,2	1.664.505.875	0,2	10,3
SU ARAÇLARI SORUMLULUK	1.213.206.110	0,1	784.415.560	0,1	54,7
GENEL SORUMLULUK	20.798.250.769	2,0	15.823.709.791	2,1	31,4
KREDİ	2.943.670.910	0,3	2.368.520.955	0,3	24,3
KEFALET	1.128.123.257	0,1	1.124.555.741	0,2	0,3
FİNANSAL KAYIPLAR	6.885.591.079	0,7	6.352.321.798	0,9	8,4
HUKUKSAL KORUMA	11.047.105.728	1,1	5.553.712.898	0,8	98,9
DESTEK	4.058.935.378	0,4	2.289.141.989	0,3	77,3
HAYAT-DIŞI TOPLAM	1.044.119.168.353	85,4	738.772.902.203	88,1	41,3
HAYAT	178.877.966.559	14,6	99.903.906.597	11,9	79,1
GENEL TOPLAM	1.222.997.134.911	100,0	838.676.808.800	100,0	45,8

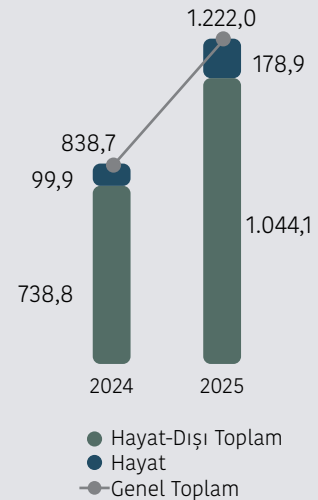
Kaynak: Türkiye Sigorta Birliği

Hayat-Dışı Sektör Prim Üretimi Branş Dağılımı (%)



● Kara Araçları Sorumluluk	29,70
● Hastalık-Sağlık	20,30
● Yangın ve Doğal Afetler	15,90
● Kara Araçları	14,10
● Genel Zararlar	10,70
● Diğer	9,30

Prim Üretimi (milyar TL)



2025 Yılında Türkiye Reasürans Piyasası ve Millî Reasürans

2025 yılında dünya genelinde doğal afet kaynaklı hasarlar 2024 yılının altında kalarak 296 milyar ABD doları, sigortalı hasar tutarı ise 129 milyar ABD doları civarında kayıtlara geçmiştir. Bu çerçevede son on yılın ortalamasının altında seyreden doğal afet kaynaklı hasarlar ülkemizde de benzerlik göstererek tarım sigortaları dışındaki diğer branşlarda sigorta sektörünü ve ekonomiyi yıpratacak büyüklükte olmamıştır.

2025 yılında Türkiye sigorta ve reasürans piyasasında deprem tarifesinin de etkisiyle prim üretiminde kayda değer artışlar kaydedilmiştir. Ancak 2026 yılında baz etkisi ve artan rekabet koşulları göz önüne alındığında bu seyrin yavaşlaması beklenmektedir. Bu çerçevede, prim artışlarının 2025 yılına kıyasla daha ılımlı seviyelerde gerçekleşeceği öngörülmektedir.

Türkiye sigorta ve reasürans piyasasında 2023-2024 döneminde piyasa koşullarının sertleşmesinin ardından rekabetin artmasıyla

birlikte fiyatlarda aşağı yönlü eğilim başlamıştır. Bununla birlikte, katastrofik riskler ve iklim kaynaklı hasarların devam eden etkisi fiyatlamalar üzerinde baskı oluşturmaktadır. Son yıllarda yüksek faiz ve enflasyonist ortam nedeniyle artan yatırım gelirleri teknik kârlılığı desteklemiştir. Ancak 2026 yılı itibarıyla faiz oranlarında kademeli gerileme ve enflasyonda düşüş beklentisi doğrultusunda yatırım gelirlerinde azalma öngörülmektedir.

Pandemi, savaş ve büyük afetlerin etkisinin azalmasıyla 2025 yılı itibarıyla yumuşama sürecine giren küresel reasürans piyasasındaki eğilimler, Türkiye reasürans piyasasında da etkisini göstermiştir.

Türkiye piyasasında küresel eğilimlere paralel olarak fiyat ve şartlarda bir yumuşama söz konusu olmakla birlikte, doğal afet riski, artan hasar maliyetleri, enflasyon, ekonomik belirsizlikler ve sermaye yönetimi gereklilikleri fiyat disiplininin korunmasını zorunlu kılmaktadır. 2026

yılının disiplinli fiyatlama, inovasyon ve alternatif risk transfer çözümleri dengesi içerisinde şekilleneceği değerlendirilmektedir.

2026 yenilemeleri kapsamında kapasite talebi artmış ve reasürör iştahının bu artışın da üzerinde gerçekleştiği görülmüştür. Beklenen Marmara Depremi başta olmak üzere iklim riskleri ve model belirsizlikleri devam etmekle birlikte, hasar fazlası reasürans anlaşma fiyatlarının öngörülerin üzerinde düşüşlerle dengelenmeye başladığı gözlemlenmiştir.

Doğal afet riski, iklim değişikliği, hasar frekansı ve enflasyonist baskılar 2026 yılında da sektörün temel gündem maddeleri olmaya adaydır. Küresel piyasalarda artan siber riskler, veri odaklı iş kabul uygulamaları ve Insurtech yatırımları Türkiye pazarı açısından da önemli fırsatlar barındırmaktadır. Bu gelişmeler hem yeni ürün tasarımı hem de operasyonel verimlilik artışı açısından sektöre katkı sağlayacaktır.

Türkiye sigorta ve reasürans piyasasında 2023-2024 döneminde piyasa koşullarının sertleşmesinin ardından rekabetin artmasıyla birlikte fiyatlarda aşağı yönlü eğilim başlamıştır.



2025 Yılında Türkiye Reasürans Piyasası ve Millî Reasürans



Türkiye sigorta sektöründe yer alan şirketlerin büyük bir bölümü 2026 yılında portföylerini bölüşmeli esaslı buke anlaşmalarla korumayı sürdürmüşlerdir.

2026 yılında sektörün temkinli büyüme, risk çeşitlendirme, teknoloji yatırımları, doğal afet koruması, siber risk çözümleri ve alternatif risk transfer mekanizmalarına odaklanması beklenmektedir. Doğru strateji, etkin veri altyapısı ve güçlü sermaye planlaması ile hareket edilmesi risklerin yönetilmesini sağlarken sürdürülebilir büyüme ve finansal istikrar açısından önemli fırsatlar sunacaktır.

6 Şubat depremleri sonrasında 2024 yılı reasürans anlaşmaları kapsamında plasmanların tamamlanabilmesi ve devamlılığının sağlanması amacıyla önemli revizyonlara gidilmiş, söz konusu düzenlemeler 2025 yılı anlaşmalarında da korunmuştur.

Lider reasürör konumumuz çerçevesinde, kapasite sağladığımız şirketlerin rekabet gücünün korunması önem arz etmektedir. Bölüşmeli anlaşması bulunan şirketlerin yalnızca hasar fazlası programlar ile faaliyet gösteren şirketler karşısında

oluşabilecek dezavantajlarının giderilmesi amacıyla 2026 yılı yenilemelerinde sigorta şirketleri lehine düzenlemeler yapılmıştır.

2026 yılı itibarıyla bölüşmeli trete portföylerinin konsantrasyon riski ile karşı karşıya kalmaması ve düşük risk kategorisinde yer alan kârlı işlerin portföylerde bulunmasını sağlamak amacıyla gerekli düzenlemeler uygulamaya alınmıştır.

2024 yılı itibarıyla yangın bölüşmeli anlaşmalara eklenen Minimum Prim ve Subsidy Clause kapsamındaki yangın ve ek teminat primlerinin deprem teminat primlerine oranı aşağı yönlü revize edilmiştir.

Yangın bölüşmeli anlaşmaların deprem komisyon oranı, düşük risk kategorisindeki faaliyet kolları da göz önünde bulundurularak farklılaştırılarak yükseltilmiştir.

Bölüşmeli anlaşmalarda bulunan kâr kaybı teminatları gün muafiyetleri piyasa trendleri dikkate alınarak revize edilmiştir.

Yapılan tüm düzenlemelerin temel amacı; bölüşmeli tretelerin daha kârlı, homojen ve sürdürülebilir bir yapıda devamını sağlamak, prim kaybı riskini azaltmak ve 2026 yılı ve sonrasında da istikrarlı teknik sonuçlar elde etmektir.

İhtiyari Deprem ve Yanardağ Püskürmesi Teminatına İlişkin Tarife ve Talimatlar kapsamında deprem primlerindeki artışlara paralel olarak diğer teminatlarda fiyat düşüşleri gözlemlenmiş, 2025 yıl sonu itibarıyla gerçekleşen prim üretimlerinin 2025 yılı tahmini primlerle paralellik göstermediği tespit edilmiştir. 2026 yılı prim artışlarının şirket ve portföy bazında farklılık göstermekle birlikte ağırlıklı olarak enflasyon oranında artarak gerçekleşmesi beklenmektedir.

Türkiye sigorta sektöründe yer alan şirketlerin büyük bir bölümü 2026 yılında da portföylerini bölüşmeli esaslı buke anlaşmalarla korumayı sürdürmüşlerdir. 2026 yılı yenilemelerinde bölüşmeliden

bölüşmesiz anlaşmalara geçiş yaşanmamış, hasar fazlası anlaşma ile portföyünü teminat altına alan sınırlı sayıda şirketin 2026 yılında bölüşmeli anlaşmalar ile portföyünü korumaya başladığı görülmüştür. Şirket bazında farklılık göstermekle birlikte uzun yıllar sonra bölüşmeli anlaşmalar %20 ila %30 plasman fazlası oranları ile yenilenmiştir. Yeni ve itibarlı reasürörlerin bölüşmeli anlaşmalara ilgi göstermesi ve plasmanlarda yer alması sektörümüzün 6 Şubat depremleri sonrası aldığı önlemlerin ve proaktif hasar yönetimindeki başarısının en önemli sonucu olarak değerlendirilmektedir.

Millî Reasürans, 2026 yılı yenilemeleri sonrasında bölüşmeli esasta reasürans koruması alan 17 şirketin plasmanında yer alırken 12 şirketin reasürans anlaşmasında lider konumundadır. 2025 yılında %18 olan piyasa payını 2026 yılında %19,5'e çıkartarak sektöre desteğini arttırmaya devam etmiştir.

Hasar fazlası reasürans anlaşmaları Avrupa kıtasındaki yenilemeler ile paralellik göstererek riske göre ayarlanmış fiyatlarda %15 ila %20 bandındaki düşüşlerle yenilenmiştir. Şirket bazında farklılık göstermekle birlikte sektör ortalaması göz önünde bulundurulduğunda plasman fazlası oranları geçen yılın da üzerine çıkarak ortalama %150 seviyelerine ulaşmıştır.

Millî Reasürans'ın DASK (Doğal Afet Sigortaları Kurumu) hariç katılım sağladığı 28 şirketin katastrofik hasar fazlası anlaşmalarındaki payı %8'dir. Millî Reasürans 2026 yılında risk korumalarını hasar fazlası esasıyla düzenleyen 12 şirketin programına katılmıştır.

2026 yılında Türkiye sigorta sektörü tarafından deprem tehlikesine karşı satın alınan Katastrofik Hasar Fazlası anlaşma kapasitesi 2025 yılına kıyasla, deprem kümüllerindeki artış ve bölüşmeli anlaşmalardaki olay limitlerini aşan sorumluluklar paralelinde toplam 1 milyar Euro artarak, 2026 yılında DASK (Doğal Afet Sigortaları Kurumu) dahil toplam 12 milyar Euro seviyesine ulaşmıştır. Mevcut reasürörlerin tamamına yakını hisse artış talebi ile katastrofik hasar fazlası anlaşmalara katılım sağlama talebinde bulunurken yeni reasürörlerin de piyasaya girişleri gözlenmiştir.

Kapasite fazlalığı 6 Şubat depremi sonrası ihtiyaç duyulan parametrik ürünlere olan ihtiyacı azaltmış, bazı şirketler mevcut parametrik anlaşmalarını feshederken yenilenen anlaşmalardaki fiyat düşüşleri geleneksel reasürans anlaşmalarındaki düşüşlerin üzerinde gerçekleşmiştir.

Yurt içi iş kabulleri portföyünde, 2024 yılında kur ve artan enflasyonun sigorta bedelleri üzerinde yarattığı artış, değişen deprem tarifesine ve poliçe fiyatlarındaki yükseliş prim üretimimize olumlu katkı sağlamıştır. 2025 yılında ise yurt içi sigorta şirketleri arasında artarak devam eden rekabetin etkisi portföyün prim artışının ılımlı bir düzeyde olmasına sebebiyet vermiştir. Prim gelirlerindeki büyüme ağırlıklı olarak Yangın ve Tarım branşlarından kaynaklanmaktadır. Kur hareketlerinin yanı sıra 2025 yılının ilk yarısında yaşanan don felaketinin sonuçları olumsuz etkilemesine karşın, 2024 yılı itibarıyla bölüşmeli anlaşmalar kapsamında alınan önlemlerin 2025 yılında korunmuş olması, bölüşmesiz anlaşmalardaki fiyat artışları ve 2024 ve 2025 yıllarında don hasarı dışında şirket portföylerini ve piyasayı yıpratıcı hasarların yaşanmamış olması ile birlikte retrosesyon maliyetinin de gerilemesinin olumlu etkisiyle teknik zarar bir önceki yıla göre gerilemiştir. Teknik olmayan bölümden yapılan net aktarımların katkısıyla yurt içi işler portföyümüzden 354 milyon TL kâr elde edilmiştir.

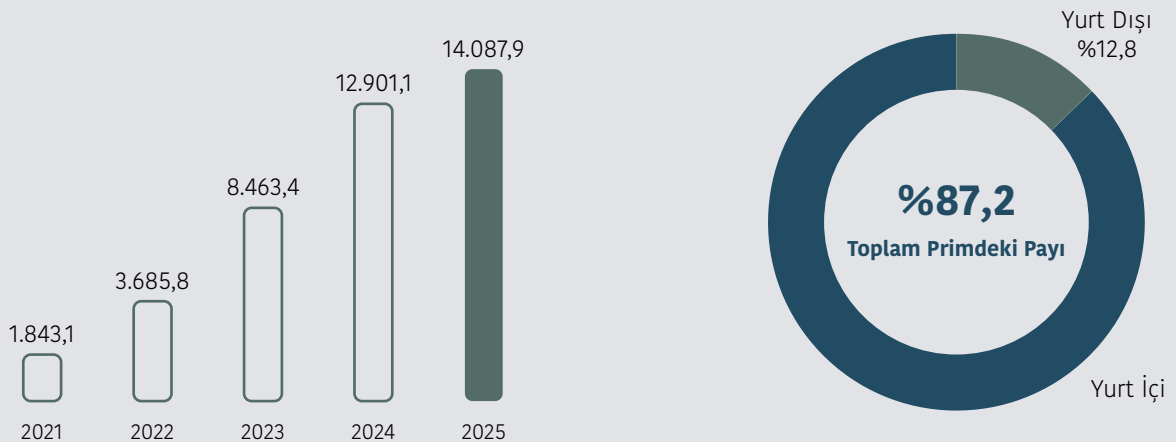
2025 Yılında Türkiye Reasürans Piyasası ve Millî Reasürans

Yurt İçi Primin Branş Bazında Dağılımı	Tutar	Oran (%)
Yangın	8.740.524.114	62
Mühendislik	2.410.075.553	17
Nakliyat	810.675.577	6
Genel Sorumluluk	483.482.728	3
Ferdi Kaza	74.034.885	1
Kara Araçları Sorumluluk	131.129.355	1
Kara Araçları	37.100.078	0
Tarım	1.120.607.905	8
Hastalık-Sağlık	16.535	0
Diğer *	137.776.074	1
Hayat	142.479.226	1
Toplam	14.087.902.030	100

*Kredi, Hukuksal Koruma, Uçak-Tekne, Cam Kırılması, Hırsızlık, Uçak Mali Mesuliyet, Kefalet

Yurt İçinden Alınan İşler	2025	2024	2023	2022	2021
Prim (TL)	14.087.902.030	12.901.101.417	8.463.362.779	3.685.784.114	1.843.120.056
Toplam Primdeki Payı (%)	87,2	87,6	85,3	76,7	74,2

Yurt İçinden Alınan İşlerin Prim Üretimi (milyon TL)



2025 Yılında Dünya Reasürans Piyasası ve Millî Reasürans

Doğal afetler açısından oldukça hareketli geçen son birkaç yılın ardından, 2025 yılında katastrofi kaynaklı küresel ekonomik kayıp tutarı son on yılın ortalaması olan 394 milyar ABD dolarının bir hayli altında kalarak 296 milyar ABD doları düzeyinde gerçekleşmiştir. Küresel sigortalı katastrofi hasarları yıllık bazda %11 düşüşle 129 milyar ABD doları seviyesine gerilerken, bu tutar aynı zamanda 2019 yılından bu yana kaydedilen en düşük sektör hasarı olarak kayıtlara geçmiştir. 2025 yılında 1 milyar ABD dolarının üzerinde sigortalı hasara sebebiyet veren doğal afetlerin sayısı 27'ye ulaşırken, söz konusu afetlerin ikisi hariç tamamının şiddetli konvektif fırtına, sel, orman yangını gibi hava olayı kaynaklı olduğu dikkat çekmiştir. Bahsedilen durum, aşırı hava olaylarının frekans ve şiddetinde önemli artışa yol açan iklim değişikliğinin beraberinde getirdiği tehditlerin altını bir kez daha çizmiştir.

2025 yılında toplam ekonomik zararların %50, küresel sektör hasarlarının ise %77 gibi ağırlıklı oranının ABD'de meydana gelen felaketlerden kaynaklandığı gözlenmiştir. 2025 Atlantik Kasırga sezonu bir hayli sakın geçerken, 2025 aynı zamanda 2015'ten bu yana ABD ana karasına herhangi bir kasırganın isabet etmediği ilk yıl olmuştur.

Ekim ayı sonunda Kategori 5 seviyesine ulaşarak Jamaika kıyılarından karaya vuran Melissa Kasırgası, Atlantik Kasırga sezonunun büyük ölçekli tek afeti olarak öne çıkmıştır. Hızının saatte 295 km'ye ulaştığı kaydedilen Melissa, 1988 yılında yaşanan Gilbert Kasırgası'nı geride bırakarak adayı vuran en güçlü kasırga olarak kayıtlara geçmiştir. Küba ve Haiti kıyılarını da etkisi altına alan kasırganın yol açtığı toplam ekonomik kayıp tutarının 10 milyar ABD doları seviyesine ulaşması beklenirken, bölgedeki düşük sigortalılık oranı dikkate alındığında afetin sigorta sektörüne maliyetinin 2,5 milyar ABD doları ile sınırlı kalacağı tahmin edilmektedir.

Öte yandan, ABD'de kaydedilen şiddetli konvektif fırtınalar, 2025 yılında da sektör için endişe konusu olmaya devam etmiş ve 52 milyar ABD doları kadarı sigortalı olmak üzere, söz konusu olayların sebep olduğu toplam ekonomik kayıp tutarı 68 milyar ABD dolarına ulaşmıştır. Sigortalı ve ekonomik hasar tutarları dikkate alındığında; 2025 yılı şiddetli konvektif fırtına hasarları açısından 2023 ve 2024'ün ardından ABD tarihinin en maliyetli üçüncü yılı olarak kayıtlara geçmiştir. 1 milyar ABD dolarının üzerinde sektör hasarına yol açan fırtınaların sayısı 13'ü bulurken, 13-17 Mart tarihleri arasında Missouri, Oklahoma, Mississippi ve Alabama eyaletleri başta olmak üzere ülkenin Ortabatı ve Güneydoğu kesimlerini etkisi altına alan fırtına dalgası, yılın en maliyetli şiddetli konvektif fırtınası olarak öne çıkmıştır. Beraberinde getirdiği şiddetli yağışlar, gök gürültülü fırtına ve hortumlarla geniş çaplı hasara yol açan afetin ekonomiye toplam maliyetinin 11 milyar ABD doları civarında olduğu tahmin edilirken, söz konusu tutarın 8,4 milyar ABD doları kadarının sigorta sektörü tarafından üstlenilmesi beklenmektedir.

Küresel sigortalı katastrofi hasarları yıllık bazda %11 düşüşle 129 milyar ABD doları seviyesine gerilemiştir.



2025 Yılında Dünya Reasürans Piyasası ve Millî Reasürans

7 Ocak tarihinde Kaliforniya'nın Los Angeles şehrinde başlayan ve günlerce devam eden yıkıcı orman yangınları, hiç şüphesiz 2025 yılının en maliyetli doğal afeti olmuştur. Bölgeyi etkisi altına alan kuvvetli rüzgarlar ve kuru hava koşullarının tesiri ile hızla yayılan yangınlar 14 bin hektarlık alanı etkisi altına alırken 16 binden fazla yapının hasar görmesine veya tamamen yok olmasına yol açmıştır. Bölgedeki yüksek değerli konutların yoğunluğu göz önüne alındığında, afetin ekonomik zararının 65 milyar ABD doları seviyesinde olduğu tahmin edilmektedir. 41 milyar ABD doları düzeyinde öngörülen toplam sigortalı hasar tutarı ile söz konusu felaket, aynı zamanda küresel sigorta ve reasürans piyasaları açısından tarihin en maliyetli orman yangını olarak kayıtlara geçmiştir.

2025 yılında meydana gelen yıkıcı doğal afetlerden bir diğeri, 28 Mart günü Myanmar'ın Sagaing ve Mandalay bölgelerinde kaydedilen 7,7 büyüklüğündeki deprem felaketi olmuştur. Yerin yaklaşık 10 kilometre

derinliğinde gerçekleşen şiddetli deprem, son yüzyılda ülkeyi etkileyen en güçlü deprem olarak kayıtlara geçmiştir. Sarsıntı Myanmar, Tayland, Çin, Bangladeş, Hindistan ve Güneydoğu Asya genelinde hissedilirken, 3 binden fazla kişi hayatını kaybetmiş ve binlerce yapı tamamen yıkılmış veya ağır hasar almıştır. Depremin sebep olduğu toplam ekonomik kayıp tutarının 15 milyar ABD doları düzeyinde olduğu tahmin edilirken bu tutarın yalnızca 2,3 milyar ABD doları civarındaki kısmının sigortalı olduğu öngörülmektedir.

Haziran ayında başlayan ve özellikle Çin'in kuzey kesimlerini etkisi altına alan muson yağışlarının yol açtığı yıkıcı seller, 2025 yılında Asya kıtasını etkileyen önemli doğal afetlerden biridir. 59 gün boyunca devam eden yağışlar, 1961 yılından bu yana ülkeyi etkileyen en uzun muson sezonu olarak tarihe geçerken, şiddetli yağışların yol açtığı seller 70 kişinin hayatını kaybetmesine ve geniş çaplı mal ve altyapı hasarına yol açmıştır. Afetin ekonomiye toplam maliyeti 23

milyar ABD doları düzeyinde öngörülürken, bu tutarın yalnızca 600 milyon ABD doları kadarının sigortalı olduğu tahmin edilmektedir.

8 Mart tarihinde meydana gelen ve Avustralya'nın en kalabalık şehirlerinden biri olan Brisbane üzerinden karaya vuran Kategori 1 şiddetindeki Tropikal Siklon Alfred, beraberinde getirdiği yoğun yağışlarla Queensland ve Yeni Güney Galler'in kuzey bölgeleri başta olmak üzere sel baskınlarına ve geniş çaplı altyapı hasarına yol açmıştır. Milyonlarca kişinin etkilendiği felaket sonucu, düşük kotlu yerleşim alanlarında ve nehir havzalarında taşkınlar yaşanırken, birçok binada yapısal hasar oluşmuş; on binlerce hane uzun süreli elektrik kesintisiyle karşı karşıya kalmıştır. Alfred, 1974 yılında yaşanan Zoe Siklonundan bu yana bölgeyi etkileyen ilk tropik sistem olarak kayıtlara geçerken, afetin yol açtığı toplam ekonomik zarar 1,4 milyar ABD doları düzeyinde tahmin edilmektedir. Belirtilen tutarın yaklaşık 1 milyar ABD doları kadarının sigorta sektörü tarafından tazmin edilmesi beklenmektedir.



2025 yılı Eylül ayı itibarıyla geleneksel ve alternatif reasürans sermayesi toplamı 2024 yıl sonu tutarı olan 715 milyar ABD dolarından 760 milyar ABD doları seviyesine yükselmiştir.

2025, doğal afetlerden kaynaklı sigortalı hasar tutarlarının 100 milyar ABD doları eşiğini aşması ile birlikte piyasa disiplininin korunması noktasındaki istikrarlı tutumları sayesinde reasürörlerin teknik sonuçları bakımından güçlü performans sergilemeye devam ettikleri bir yıl olmuştur. Ağırlıklı olarak geçmiş dönem kârlarının katkısıyla, geleneksel sermaye yılın ilk dokuz aylık döneminde 36 milyar ABD doları artış göstererek 636 milyar ABD doları seviyesine yükselmiştir. Küresel faiz oranlarındaki gerilemelerin yatırım portföylerinde yarattığı değerlendirme kaynaklı kazançlar ise reasürörlerin özkaynaklarını güçlendiren bir diğer önemli etken olarak öne çıkmıştır. Diğer yandan, alternatif sermaye piyasası geleneksel reasürans kapasitesini destekleyen tamamlayıcı bir unsur olarak büyümeye devam ederken 2025 yılı üçüncü çeyrek sonu itibarıyla 124 milyar ABD doları toplam hacmiyle yeni bir tarihi zirveye ulaşmıştır. Finans piyasalarındaki diğer yatırım araçları ile düşük korelasyonlu getirilere yönelik güçlü yatırımcı talebi ve yeniden yatırıma yönlendirilen geçmiş dönem kârları

söz konusu büyümenin itici unsurları olurken, yeni sermaye girişlerinin ağırlıklı kısmının katastrofi bonolarından oluştuğu dikkat çekmiştir. 24 milyar ABD doları tutarındaki yıllık ihraç sonucunda katastrofi tahvil piyasasının toplam büyüklüğü 59 milyar ABD doları ile rekor seviyelere ulaşmıştır. 2025 yılında yaşanan doğal afetler kaynaklı sigorta bağlantılı menkul kıymet (ILS) piyasasına yansıyan hasarların oldukça sınırlı düzeyde kalması da söz konusu araçların yüksek kârlılığına katkı sağlayan önemli bir unsur olurken, ILS piyasasının yatırımcılar nezdindeki cazibesi artmaya devam etmiştir. Söz konusu gelişmeler sonucu, 2025 yılı Eylül ayı itibarıyla geleneksel ve alternatif reasürans sermayesi toplamı 2024 yıl sonu tutarı olan 715 milyar ABD dolarından 760 milyar ABD doları seviyesine yükselmiştir.

Piyasalara hâkim olan yumuşama eğilimi ile artan rekabet ortamı birçok sektör oyuncusu açısından organik büyüme fırsatlarını sınırlandırırken, bu durum başlıca yapısal değişiklik unsurlarından biri olan birleşme ve satın alma faaliyetlerinin 2025 yılında

yeniden hız kazanmasına neden olmuştur. Son yıllarda kaydedilen güçlü teknik sonuçlar ve yatırım gelirlerinin katkısı ile biriken sermaye ve şirketlerin artan nakit pozisyonları da söz konusu işlemler açısından elverişli zemin oluşturan bir diğer unsur olarak öne çıkmıştır. Bu kapsamda, 2025 yılının Ağustos ayında Sompo Holdings'ın küresel büyüme stratejisi kapsamında Aspen Insurance Holdings Limited'i 3,5 milyar ABD doları bedelle satın almak üzere anlaşmaya varması yılın en dikkat çeken işlemlerinden biri olurken, Convex Group Limited'in Onex Corporation ve American International Group'un (AIG) stratejik yatırımcı olarak yer aldığı yeni bir ortaklık yapısına geçmesi sektörde öne çıkan bir diğer gelişme olmuştur. Tüm bu gelişmeler, ölçek ekonomisi yaratma ve sermaye verimliliğini artırma hedefleri doğrultusunda birleşme ve satın alma faaliyetlerine yönelik artan ilginin altını çizirken, piyasa koşullarının da desteği ile söz konusu eğilimin 2026 yılında daha da ivme kazanması beklenmektedir.

2025 Yılında Dünya Reasürans Piyasası ve Millî Reasürans

2025 yılında katastrofi kaynaklı küresel sigortalı hasarların son yıllara kıyasla sınırlı kalmasının yanı sıra artan kârlılık ve güçlü getirilerin olumlu tesiriyle reasürör iştahı yüksek seyrini korurken, kapasite bolluğu neticesinde yıl boyunca alıcılar lehine şekillenen rekabetçi piyasa koşullarının 2026 yılı Ocak ayı yenilemelerine gelindiğinde piyasalara hâkim olmaya devam ettiği gözlenmiştir. Süregelen enflasyonist ortamın sigorta bedelleri üzerinde yarattığı baskının da etkisiyle reasürans talebinde sınırlı bir artış yaşanırken, toplam reasürans arzındaki genişleme kayda değer fiyat indirimlerini beraberinde getirmiştir. Küresel ölçekte katastrofi hasar fazlası programlar açısından riske göre ayarlanmış maliyetlerde ortalama %15 gerileme kaydedilirken, söz konusu gevşemeye rağmen fiyatların 2018 yılında görülen son zamanların en düşük seviyelerinin takribi %50 üzerinde seyrettiği dikkati çekmiştir. Reasürörlerin münferit bazda değerlendirdikleri anlaşma şartlarını teminat kapsamı, coğrafi kapsam, hasar geçmişi ve teknik fiyatlandırma gibi unsurları değerlendirerek farklılaştırdıkları

gözlenmiştir. Sedanların daha avantajlı fiyat ve şartlardan istifade edebilmek amacıyla yenileme sürecini ağırdan almaları nedeniyle, reasürans anlaşmalarının fiyat ve şartlarının belirlenmesi noktasında olağan takvime kıyasla gecikmeler yaşanmıştır. Diğer yandan, alıcıların maliyet optimizasyonunu önceliklendirmesine bağlı olarak müzakereler ağırlıklı olarak fiyat ve program yapıları etrafında şekillenirken, sedan şirketlerin fiyat indirimlerinden azami düzeyde fayda sağlayabilmek amacıyla teminat kapsamının genişletilmesi yönündeki taleplerinden feragat ettikleri dikkati çekmiştir. Öte yandan, uygun piyasa koşullarından istifade eden birçok alıcı, kayda değer maliyet tasarrufu sağlayarak ilave koruma satın almış ve anlaşma şartlarını reasürör paneli genelinde daha standart hale getirmeyi başarmıştır.

2026 yılı Ocak ayı yenilemeleri retrosesyon korumaları açısından irdelendiğinde ise talep artışının devam ettiği gözlenirken, gerek reasürörlerin gerekse ILS piyasasının son yıllarda sergilediği güçlü performans sonucu elde edilen

geçmiş dönem kârlarını yeniden piyasaya yönlendirmesi ve sınırlı sayıda da olsa yeni oyuncunun sağladığı kaynak girişi sonucu arz fazlası oluşmuş; anılan durum talepte görülen artışa rağmen piyasadaki rekabeti artırarak fiyatlar üzerinde aşağı yönlü baskıya sebep olmuştur. Portföylerde gözlenen büyümeye ek olarak, alıcıların net konservasyonlarında tuttukları toplam sorumlulukları azaltma yönündeki hedefleri ve afet modellerindeki güncellemelere paralel olarak sermaye modellerinde yapılan revizyonlar yüksek seyreden talebin belirleyici unsurları olarak öne çıkmıştır. Yılın en maliyetli doğal afeti olan Kaliforniya orman yangınları kaynaklı retrosesyon piyasasına isabet eden hasarların sınırlı düzeyde kalması; retrosesyonerlerin iştahını destekleyerek tahsis ettikleri mevcut kapasite miktarını korumalarına olanak tanımıştır. Geçtiğimiz yıllara kıyasla yenileme takviminde gecikmeler yaşanırken, programların ağırlıklı kısmının fiyat ve şartlarının aralık ayının ikinci yarısında belirlendiği gözlenmiştir. Program performansı, teminat kapsamı, hasar geçmişi gibi unsurlara bağlı olarak



2026 yılı Ocak ayı yenilemeleri retrosesyon korumaları açısından irdelendiğinde talep artışının devam ettiği gözlenmiştir.

farklılık göstermekle birlikte, katastrofi hasar fazlası retrosesyon programları açısından riske göre ayarlanmış bazda fiyatlarda %10 ile %20 bandında düşüşler kaydedilmiştir. En çarpıcı fiyat indirimlerinin rekabetin yoğun olduğu üst dilimlerde yaşanmaya devam ettiği dikkat çekmiştir.

Avrupa

Düşük hasar frekansı ile küresel ölçekte artan sermaye arzı, Avrupa reasürans piyasası açısından 2026 yılı Ocak ayı yenilemelerinin daha ılımlı bir atmosferde şekillenmesine olanak sağlamıştır. Mevcut reasürörler, artan rekabet karşısında pazar paylarını koruyabilmek amacıyla geçmiş dönem kârlarından istifade ederek tahsis ettikleri kapasite miktarında artışa giderken; kapasite arzının genel olarak talebin üzerinde seyrettiği dikkat çekmiştir. Fiyatlar ve anlaşma şartlarındaki değişiklikler coğrafi kapsam ve ülkeler bazında değişkenlik gösterirken, geçmiş performans ve hasar deneyimleri söz konusu farklılaşmada belirleyici unsur olmuştur.

2024 yılında kıtadaki birçok ülkeyi etkileyen Boris Fırtınası'ndan kaynaklı hasarların olgunlaşmasıyla Avrupa piyasası daha istikrarlı bir hale gelirken; 2025 yılının doğal afetler açısından görece sakin geçmesi katastrofi hasar fazlası anlaşmalarının plasman sürecine olumlu yansıyan bir diğer önemli etken olmuştur. Enflasyonun etkisiyle yukarı yönlü trendini sürdüren sigorta bedellerinin yol açtığı artan kapasite talebi, programların saklama paylarında herhangi bir düzenleme yapılmaksızın reasürörler tarafından

rahatlıkla karşılanmıştır. Öte yandan, reasürör iştahının belirgin şekilde farklılaştığı dikkat çekerken, kimi reasürörlerin sıkı iş yazım politikalarını sürdürerek kimilerinin daha esnek bir yaklaşım sergilemesi bazı program ve dilimler bakımından farklılaşan sonuçlara yol açmıştır. Maliyet optimizasyonu alıcılar açısından öncelikli kriter hâline gelirken, birçok programın nihai fiyat ve şartlarının belirlenmesi aşamasında gecikmeler yaşanmış; söz konusu durum reasürörlerin kapasite tahsisi noktasında stratejilerini şekillendirmesini zorlaştırmıştır.

Hasarsız katastrofi programları açısından riske göre ayarlanmış bazda %5 ile %20 fiyat indirimleri söz konusu olurken, hasarlı katastrofi programları özelinde aşağı yönlü fiyat hareketlerinin azami %10 düzeyine ulaştığı kaydedilmiştir. Yangın branşı risk programları değerlendirildiğinde ise hasarsız anlaşmalarda %10'a varan fiyat indirimleri gözlenirken hasarlı programlar açısından sabit ile %5 aralığında değişen fiyat artışları yaşanmıştır.

Kuzey Amerika

2025 Atlantik Kasırga sezonu önceki yıllara kıyasla nispeten sakin geçerken, uç risklerden kaynaklı katastrofi hasarlarındaki gerileme, artan kârlılık ve güçlü getirilerin olumlu etkisiyle kapasite arzında kayda değer artış kaydedilmiş; yıl boyunca piyasalara hâkim olan gevşeme eğiliminin 2026 yılı Ocak ayı yenilemelerine gelindiğinde daha belirgin bir hal aldığı gözlenmiştir. Kapasite fazlasının yarattığı rekabete karşın reasürörler risk iştahlarıyla örtüşmeyen fiyat ve şartlara yönelik

sıkı duruşlarını korumaya devam etmiştir. Öte yandan, alıcılar lehine şekillenen piyasa koşullarından ve fiyatlardaki gevşeme eğiliminden istifade eden birçok sedan şirket, ilave limit satın alarak koruma yapılarını güçlendirmeyi tercih etmiştir. Lider reasürörlerin alıcılara daha bütüncül çözümler sunan yaklaşımları geçtiğimiz yıllarda kapasite arzının oldukça sınırlı kaldığı toplam hasar fazlası programların yeniden gündeme gelmesine vesile olmuştur. Alıcılar her ne kadar maliyet optimizasyonu hedefiyle azami düzeyde fiyat indirimi elde etmeyi önceliklendirmiş olsa da reasürör nezdinde ayrışan sözleşme hükümlerinin yeknesak hale getirilmesine yönelik müzakerelerin de yaygınlaştığı dikkat çekmiştir.

Hasarlı katastrofi programları açısından riske göre ayarlanmış bazda %15 ile %20 bandında fiyat iyileşmeleri söz konusu olurken, hasarsız programlar ise sabit maliyetler ile %5'e varan fiyat indirimleriyle yenilenmiştir. Hasarlı risk programlarında %5'e varan fiyat artışları kaydedilirken, hasarsız risk programlarında ise %5 ile %10 aralığında fiyat düşüşleri yaşanmıştır.

Asya-Pasifik

Asya-Pasifik ekonomileri, artan gümrük tarifelerinin etkilerini yönetme, giderek daha parçalı hâle gelen küresel ekonomi içinde konumlanma ve yükselen korumacılık eğilimlerine uyum sağlama konusunda dikkat çekici bir dayanıklılık sergilemiştir. Asya, küresel ticaret politikalarının yeniden şekillendiği sürecin merkezine yerleşmiştir. ABD tarafından

2025 Yılında Dünya Reasürans Piyasası ve Millî Reasürans



Millî Reasürans, uzun vadeli iş birlikleri çerçevesinde paydaşlarıyla yakın çalışmaya devam edecek; portföy optimizasyonu ve etkin kapasite kullanımı yoluyla teknik disiplini kararlılıkla sürdürecektir.

uygulamaya alınan yeni tarifeler ve buna karşılık getirilen misilleme tarifeleri, özellikle Çin başta olmak üzere bölge ekonomileri üzerinde en ciddi etkiyi yaratan unsurdur. ABD'nin Çin ihracatına uyguladığı ortalama gümrük tarifesi yaklaşık %47 seviyesindedir.

Bu olumsuz koşullara rağmen Asya-Pasifik ekonomileri, tarifelerin yürürlüğe girmesi öncesinde ihracatı hızlandırması ve yapay zekâ alanındaki güçlü yatırım ivmesi sayesinde ticaret gerilimlerinin etkisini dengeleyebilmiştir. Yapay zekâ tedarik zincirinde kritik konumda bulunan Tayvan, Güney Kore, Singapur, Malezya, Tayland ve Vietnam gibi ekonomiler, küresel teknoloji harcamalarındaki artıştan önemli ölçüde fayda sağlamıştır. Bu gelişmeler yılın ilk yarısında beklenenden daha güçlü bir büyüme performansına sebep olmuştur. Asya-Pasifik bölgesinde genel büyümenin 2024 yılındaki %4,4 seviyesine kıyasla yaklaşık %4,5 düzeyinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

2024 yılının sonunda küresel reasürans kapasitesi, ağırlıklı olarak artan dağıtılmamış kârların etkisiyle 715 milyar ABD doları ile tarihi zirveye ulaşmıştır. Nispeten sınırlı sayıda katastrofik hasarın yaşandığı bir ortamda oluşan bu yüksek kapasite, 2025 yılının Ocak ayı yenilemelerinde fiyatlar üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturarak sigorta şirketleri açısından rekabetçi ve elverişli bir piyasa yapısı yaratmıştır.

Asya portföylerinde büyüme iştahı devam eden piyasa liderleri konumlarını korumak amacıyla bazı ülkelerde hasar görmüş programlarda bile fiyat artışlarını sınırlı tutmayı tercih etmişlerdir. İlave kapasiteye yönelik talep ise sınırlı kalmış; çoğu sigorta şirketi mevcut koruma seviyelerini yeterli görmüştür. Hasarsız programlarda fiyat düşüşleri genellikle orta tek haneli oranlardan düşük çift haneli oranlara kadar değişmiştir. Saklama payları büyük ölçüde korunmuş; müzakerelerin odağı teminat kapsamından ziyade fiyatlamaya olmuştur. Bununla birlikte bazı sözleşmelerde şart ve koşullarda sınırlı genişlemeler gözlemlenmiştir.

Çin piyasasında sedanlar bu yenilemede çok talepkar olmamışlardır, bu nedenle anlaşmaların şartlarında kayda değer değişiklikler gözlenmemiştir. Kapasite bolluğu olan bu piyasada fiyatlar programların hasarsız olup olmamasına veya Yagi Tayfunu kaynaklı hasarlardan etkilenme durumuna bağlı olarak farklılık göstermiştir. Önümüzdeki yıllarda reasürans talebindeki artışın; elektrikli araçlar, yüksek teknoloji sektörleri ve yenilenebilir enerji projelerindeki risk maruziyeti artışından kaynaklanması beklenmektedir.

Tayvan'da Hualien Depremi sonucunda özellikle yarı iletken teknolojileri ve yüksek teknoloji sektörlerinde oluşan hasarlar nedeniyle bazı programlarda önemli fiyat artışları dikkat çekmiştir. Bununla birlikte, bazı reasürans anlaşmaları hasar almış olmalarına rağmen fiyatlarında düşüş olması dikkat çekmiştir. Reasürans kapasitesi bolluğu nedeni ile birçok anlaşmanın plasmanı aşırı talep görmüştür.

2025 yılının Nisan ayı yenilemelerinde, özellikle Japonya gibi rekabetin yüksek olduğu piyasalarda hem mevcut hem de yeni reasürörler tarafından ilave kapasite sağlandığı gözlenmiştir. Muafiyetlerini artıran bazı sigorta şirketleri çift haneli fiyat düşüşleri almayı başarmışken bazıları ise ilave teminat satın almayı tercih etmişlerdir. Piyasada toplam prim hacminde daralma görülmüş ve bazı programlarda plasman fazlası dikkat çekmiştir.

2025 yılında Asya-Pasifik bölgesinde doğal afet kaynaklı ekonomik kayıplar 76 milyar ABD doları olarak tahmin edilmekte olup bu tutar uzun dönem ortalamalarının yaklaşık %41 altında gerçekleşmiştir. Mart ayında Brisbane ve Queensland'i etkileyen Alfred Siklonu ve dolu fırtınası olayları birlikte yaklaşık 2 milyar ABD doları sigortalı hasara yol açmıştır. Diğer önemli doğal afet hasarları arasında ekonomik kayıpları 1 milyar ABD dolarını aşan Ragasa Tayfunu ve Tropikal Fırtına Wipha Fırtınası yer almaktadır. Ancak bölgedeki sigortalılık oranının düşük olması nedeniyle sigortalı kayıpların ekonomik kayıplara kıyasla daha düşük seviyede kalması beklenmektedir. Wipha Fırtınası kaynaklı sigortalı hasarın 250 milyon ABD dolarını aşması beklenmezken, Ragasa Tayfunu kaynaklı sigortalı kayıplarının 10 milyon ABD doları seviyelerinde gerçekleşeceği öngörülmektedir.

Myanmar Depremi yılın en önemli doğal afeti olmuş ve Asya-Pasifik'teki toplam ekonomik kayıpların yaklaşık %14-%20'sini oluşturmuştur. Ekonomik kayıpların 15 milyar ABD doları düzeyinde olduğu, sigortalı kayıpların ise yaklaşık 2,3 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleştiği tahmin edilmektedir. Myanmar'daki düşük yaygınlık oranı nedeniyle ülkedeki sigortalı kayıplar sınırlı kalmıştır. Buna karşılık Tayland'da, Bangkok'ta yüksek katlı bir binanın çökmesine yol açan sarsıntılar sonucunda önemli kayıplar meydana gelirken sigortalı hasar tutarının 1,5 milyar ABD dolarına kadar ulaşabileceği öngörülmektedir.

Hong Kong'daki Wang Fuk Court konut kompleksinde çıkan yangın da yılın diğer önemli hasarı olmuştur. Bölgenin son yıllardaki en büyük yangını olarak kayıtlara geçen olay, iki gün süren müdahalenin ardından kontrol altına alınabilmiştir. Yangın sonucunda 168 kişi hayatını kaybetmiş ve yerleşkenin sekiz konut bloğundan yedisinde ciddi hasar meydana gelmiştir. Sekiz blok için toplam sigorta bedelinin yaklaşık 334 milyon ABD doları olduğu tahmin edilmektedir.

İleriye dönük olarak, Asya-Pasifik reasürans piyasası kısa vadeli rekabet baskıları ile uzun vadeli yapısal zorlukların bir arada bulunduğu karmaşık bir görünümle karşı karşıyadır. Özellikle olay sorumluluğu

tutarındaki artışın, sel için alınan tedbirlere göre daha hızlı olması bölgede dikkat çeken unsurlardan biridir. Kapasite bolluğu ve yoğun rekabetin kısa vadede, özellikle iyi performans gösteren portföylerde reasürans anlaşmalarının fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskıyı sürdürmesi beklenmektedir.

Millî Reasürans, uzun vadeli işbirlikleri çerçevesinde paydaşlarıyla yakın çalışmaya devam edecek; portföy optimizasyonu ve etkin kapasite kullanımı yoluyla teknik disiplinini kararlılıkla sürdürecektir.

Orta Doğu ve Kuzey Afrika (MENA)

Orta Doğu ve Kuzey Afrika (MENA) bölgesinde büyüme dinamikleri dalgalı seyrini sürdürmekte olup bu durum enerji ihraç eden ekonomiler ile enerji ithalatçısı ekonomiler arasındaki ayrışmanın devam ettiğini göstermektedir. Sıklıkla "iki MENA" olarak tanımlanan bu yapı içinde, hidrokarbon üreticisi Körfez Arap Ülkeleri İş Birliği Konseyi (KİK) ülkeleri makroekonomik istikrarlarını büyük ölçüde korumuştur. Buna karşılık Mısır, Ürdün, Tunus, Lübnan ve Fas gibi enerji ithalatçısı ülkeler, dış borç ve kur dalgalanmaları kaynaklı baskılarla karşı karşıya kalmaya devam etmektedir.

2025 Yılında Dünya Reasürans Piyasası ve Millî Reasürans

Jeopolitik riskler, 2025 yılında bölgesel görünümün belirleyici unsurlarından biri olmayı sürdürmüştür. Gazze merkezli uzun süreli çatışmalar, Levant bölgesinin bazı kesimlerindeki devam eden istikrarsızlık ve genel güvenlik endişeleri, yatırımcı güveni ve ticaret akışları üzerinde baskı yaratmıştır. Aynı zamanda OPEC+ üretim yönetimi ve küresel enerji piyasalarındaki hareketlilik, KİK üyesi ülkeler genelinde mali dengeleri ve büyüme beklentilerini etkilemeye devam etmiştir. Tüm bu zorluklara rağmen bölge; stratejik coğrafi konumu, genç nüfusu ve iş gücü tahsisini iyileştirmeyi, özel sektör katılımını artırmayı, toplumsal cinsiyet istihdam farklarını kapatmayı ve ticaret ile teknoloji entegrasyonunu güçlendirmeyi hedefleyen hızlanan reform gündemleri sayesinde uzun vadede kayda değer bir potansiyel barındırmaktadır.

KİK üyesi ülkeler, MENA bölgesindeki sigorta faaliyetlerinin ana itici gücü olmaya devam etmektedir. KİK ülkeleri genelinde toplam brüt yazılan primlerin 2025 yılında, özellikle sağlık, motor ve belirli ticari branşlar öncülüğünde 43 milyar ABD dolarını aşacağı tahmin edilmektedir. Bölgedeki primlerin büyük bölümünü oluşturan hayat-dışı sigorta segmentinin ise 2025 yılında yaklaşık 23 milyar ABD doları seviyesine ulaşacağı öngörülmektedir. Zorunlu sigorta uygulamaları – özellikle sağlık sigortası – Birleşik Arap Emirlikleri (BAE) ve Suudi Arabistan'da prim üretiminin büyümesini desteklemeye devam etmektedir.

BAE, bölgenin en olgun ve sistemik açıdan en önemli sigorta pazarı olma konumunu sürdürmektedir. BAE Merkez Bankası verilerine göre, 2025 yılı üçüncü çeyreği itibarıyla brüt yazılan primler 15,7 milyar ABD dolarına ulaşmıştır. Bu büyüme; güçlü

ekonomik faaliyetler, nüfus artışı, artan kamu denetimi, hızlı kentleşme, yüksek varlık yoğunluğu, gelişmiş altyapı sistemleri ve genişleyen zorunlu sigorta kapsamı tarafından desteklenmiştir. Mısır, demografik gelişim ve düzenleyici reformların etkisiyle sigorta alanında kademeli bir büyüme sergilemeye devam etmektedir. Fas, hayat ve hayat-dışı branşlarda istikrarlı büyüme göstermesi nedeniyle Kuzey Afrika'nın gelişmiş pazarlarından biri konumunu korurken; Cezayir ve Tunus, zorunlu reasürans devirleri ve sıkı düzenlemeler gibi yapısal kısıtlar nedeniyle yabancı oyuncular açısından zorluklar yaşatmaya devam etmektedir.

Bölge, özellikle 2024 yılının Nisan ayında Arap Körfezi'nde yaşanan ani sel baskınları başta olmak üzere olağanüstü hava olaylarına sahne olmuştur. Bu olaylar, BAE'nin bazı bölgelerinde yetmiş yılın en yüksek yağış miktarlarının kaydedilmesine neden olmuştur. Bu gelişmeler



Regülasyonlardaki gelişmeler; Solvency II, veri koruma yükümlülükleri ve sürdürülebilirlik dahil olmak üzere Avrupa geneli ile uyumlu şekilde ilerlemektedir.

doğrultusunda doğal afet riski, MENA bölgesi sigorta ve reasürans piyasaları için belirleyici bir unsur haline gelmiş ve risk kabul yaklaşımlarını şekillendirmeye devam etmiştir. Bu kapsamda, 2025 yılı BAE yenilemelerinde doğal afet reasürans programlarında belirgin yapısal değişikliklere sonuç vermiştir. Kapasite genel olarak yeterli seviyede kalmakla birlikte, programlar doğal afet kaynaklı sorumluluklara daha iyi uyum sağlayacak şekilde yeniden yapılandırılmıştır. Hasar fazlası programların dilimlerinde teminatlar önceden belirlenmiş riskler için yeniden tanımlanmış; sel teminatlarına daha fazla ağırlık verilmiş ve hasar yaşanan programlarda daha yüksek saklama payları uygulanmıştır. Sel hasarı meydana gelen portföylerde Storm, Tempest, Flood and Inundation (Fırtına, Kasırga, Sel ve Su Baskını) ve Act of God (Doğal Afetler) teminatları için prim oranları ve muafiyetler artırılmış; sigorta şirketleri sel riskine yönelik olarak daha seçici bir sigortalama yaklaşımı benimsemiştir.

Orta ve Doğu Avrupa

2025 yılı boyunca enflasyon bölge genelinde temel zorluklardan biri olmaya devam etmiştir. Yüksek malzeme, iş gücü ve hizmet maliyetleri, hasar şiddeti ve operasyonel giderler üzerinde yukarı yönlü baskı yaratmış; bu durum Hayat-Dışı sigorta portföylerinde teknik kârlılığı olumsuz yönde etkilemiştir. Bu baskılar, özellikle tarım ve yangın branşlarını etkileyen sel ve kuraklık gibi hava olaylarının artan sıklığı ve şiddetiyle daha da güçlenmiştir.

Jeopolitik gelişmeler bölgesel görünümü şekillendirmeye devam etmiştir. Ukrayna'daki savaş, Polonya, Romanya, Slovakya ve Macaristan gibi komşu Orta ve Doğu Avrupa ekonomileri üzerinde; enerji piyasalarındaki aksamalar ve savunma harcamalarındaki artış yoluyla kalıcı etkiler yaratmıştır. 2025 yılında çoğu Orta ve Doğu Avrupa ekonomisi istikrar sinyalleri verse de jeopolitik risk seviyesi yüksek kalmış; bu durum risk iştahını, fiyatlama varsayımlarını ve konut hayat ve sağlık gibi branşlara ilişkin teminat talebini etkilemiştir.

2025 yılının ilk yarısında brüt yazılan primler yaklaşık 26,3 milyar Euro'ya ulaşmış; yıllık bazda yaklaşık %7,5 oranında büyüme kaydedilirken, ödenen hasarlarda sınırlı bir gerileme gözlenmiş, tüm pazarlarda büyüme kaydedilmiştir. Slovenya ise 2024 yılının Ocak ayında yürürlüğe giren zorunlu kamu sağlık sigortası katkı payı uygulaması nedeniyle özel sağlık sigortası prim hacminde yapısal bir daralma yaşamış ve bir istisna oluşturmuştur.

Orta ve Doğu Avrupa Bölgesi'nde sigorta penetrasyonu Batı Avrupa seviyelerinin altında kalmaya devam etse de artan gelir seviyeleri ve sigorta ürünlerine yönelik talebin genişlemesi uzun vadeli büyüme beklentilerini desteklemektedir. Motor ve hayat sigortaları toplam primde baskın konumunu korurken; özellikle Polonya, Macaristan ve Çekya'da tamamlayıcı özel sağlık sigortasına olan ilgi artış göstermiştir.

2025 yılının doğal afetler açısından görece sakin geçmesi katastrofi hasar fazlası anlaşmalarının plasman sürecine olumlu yansıyan önemli bir etken olmuştur.

2025 Yılında Dünya Reasürans Piyasası ve Millî Reasürans

Regülasyonlardaki gelişmeler; Solvency II, veri koruma yükümlülükleri ve sürdürülebilirlik dahil olmak üzere Avrupa geneli ile uyumlu şekilde ilerlemektedir. Bölge genelinde InsurTech yatırımları hız kazanmış; sigorta şirketleri otomasyon, çevrim içi dağıtım ve veri odaklı sigortalama çözümleriyle operasyonel verimlilik ve müşteri deneyimini geliştirmeye odaklanmıştır.

2024 yılında Orta ve Doğu Avrupa genelinde “sel kuraklık döngüsü” olarak tanımlanan, kuraklık ile sel arasında hızlı geçişlerin yaşandığı gözlenmiştir. 2025 yılında gelişmiş tahmin yöntemleri, iyileştirilen sel savunmaları ve acil durum hazırlıkları, 2024 yılındaki büyük sel olaylarına kıyasla hasarların sınırlandırılmasına katkı sağlamıştır. Bununla birlikte sel riski, piyasa açısından önemini korumayı sürdürmüştür.

Reasürans kapasitesi genel olarak yeterli seviyede kalmış; yeni piyasa girişlerinden ziyade mevcut reasürörlerin artan desteği öne

çıkıştır. Hasarsız portföyler büyük ölçüde istikrarlı koşullarla yenilenmiş; farklılıklar portföy bazlı risk profili ve deneyime bağlı olarak şekillenmiştir.

Yurt Dışı İşler 2025 Yılı Sonuçları

Kâr odaklı ve sürdürülebilir büyüme hedefi doğrultusunda portföy yaygınlığının sağlanması amacıyla Millî Reasürans, küresel piyasalardaki faaliyetlerini geliştirerek sürdürmektedir. Uzun vadeli ve sağlam temellere dayalı iş ilişkilerine öncelik tanıyan ve değişen piyasa koşullarını başarıyla yöneten Şirket, yurt dışı faaliyetleri kapsamında mevcut iş ortaklarına sağladığı desteğini sürdürmenin yanı sıra risk iştahına uygun yeni işlerle portföy çeşitliliği ile kârlılığının artırılmasına yönelik hedefleri doğrultusunda emin adımlarla ilerlemektedir. Yurt dışı işler portföyünün önemli bir kısmını; gelişen piyasalar portföyü kapsamında değerlendirilen ve 1974'teki kuruluşundan 2024 yılına kadar yöneticiliğini Millî Reasürans'ın yaptığı FAIR Reasürans Pool'un faaliyet alanındaki gelişmekte olan

ülkelerden alınan işler ile 2008 yılında iş kabulüne başlayan Millî Reasürans Singapur Şubesi aracılığıyla Uzak Doğu'dan yapılan kabuller ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nden alınan işler oluşturmaktadır. Diğer yandan Millî Reasürans, uluslararası faaliyetleri geliştirme stratejisi doğrultusunda, dünyanın önde gelen bazı reasürörleri ile Lloyd's sendikalarına reasürans kapasitesi sağlayarak gelişmiş piyasalardan da iş kabulü yapmaktadır. Şirketin uzun yıllardır devam eden faaliyetleri sonucu iş paydaşlarıyla tesis edilen güven odaklı güçlü ilişkiler ve yüksek hizmet kalitesinin etkisiyle, yurt dışı işler portföyü 2025 yılı prim gelirleri yaklaşık 2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2025 yılının hasarlar açısından sakin geçmesi ve eski iş yılları kaynaklı hasarların sönümlenmiş olması sonucunda gerçekleşen hasarlarda yabancı para birimi cinsinden azalış kaydedilmekle birlikte kur hareketlerine bağlı olarak yurt dışı işler portföyü 2025 yılında 51 milyon TL seviyesinde zarar ile sonuçlanmıştır.



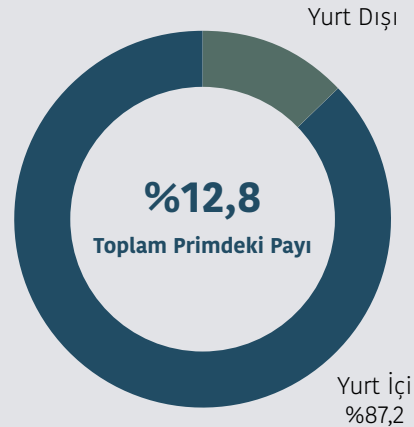
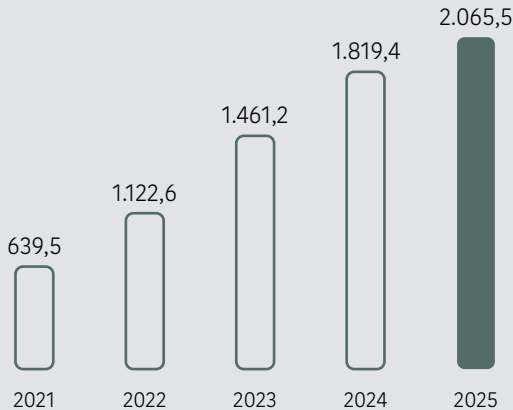
**Yurt dışı işler portföyü
2025 yılı prim
gelirleri yaklaşık 2
milyar TL seviyesinde
gerçekleşmiştir.**

Yurt Dışı Primin Branş Bazında Dağılımı	Tutar	Oran (%)
Yangın	1.386.909.809	67
Mühendislik	116.505.823	6
Nakliyat	131.309.117	6
Genel Sorumluluk	110.537.805	5
Ferdi Kaza	24.270.215	1
Kara Araçları Sorumluluk	102.873.883	5
Kara Araçları	126.971.932	6
Tarım	17.359.996	1
Hastalık-Sağlık	109.209	0
Diğer (*)	32.959.364	2
Hayat	15.651.623	1
Toplam	2.065.458.776	100

* Kredi, Hukuksal Koruma, Uçak-Tekne, Cam Kırılması, Hırsızlık, Uçak Mali Mesuliyet, Kefalet

Yurt Dışından Alınan İşler	2025	2024	2023	2022	2021
Prim (TL)	2.065.458.776	1.819.428.517	1.461.231.790	1.122.645.923	639.485.009
Toplam Primdeki Payı (%)	12,8	12,4	14,7	23,3	25,8

Yurt Dışından Alınan İşlerin Prim Üretimi (milyon TL)



Mali Durum, Kârlılık ve Tazminat Ödeme Gücüne İlişkin Değerlendirme

Millî Reasürans'ın prim üretimi bir önceki yıla göre %10 oranında artarak, yaklaşık 16.153 milyon TL'ye ulaşırken; hasar ödemeleri ise yaklaşık 7.697 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş; Şirketimiz 2025 yılında 9.776 milyon TL tutarında net kâr elde etmiştir.

Şirket'in likit varlıkları aktif toplamının %33'ünü oluşturmaktadır. Millî Reasürans 2025 yılında da güçlü aktif yapısı ve yatırıma yönlendirilen varlıkların dengeli vade dağılımı ile tüm yasal ve ticari yükümlülüklerini yerine getirmiştir.

Teknik işlerle ilgili ayrıntılı bilgiler "2025 yılı Teknik Sonuçları" bölümünde yer almaktadır.

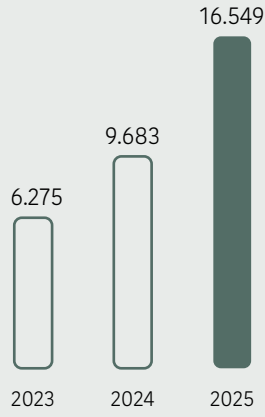
Finansal Sonuçlar (milyon TL)	2025	2024	Değişim (%)
Toplam Aktifler	49.817	33.749	47,61
Özkaynaklar	26.338	16.475	59,87
Teknik Gelirler	17.152	11.559	48,38
Teknik Kâr/Zarar	304	(1.672)	(118,16)
Mali Gelirler	13.770	10.495	31,20
Mali Kâr/Zarar	9.473	7.606	24,55
Dönem Net Kârı/Zararı	9.776	5.934	64,76



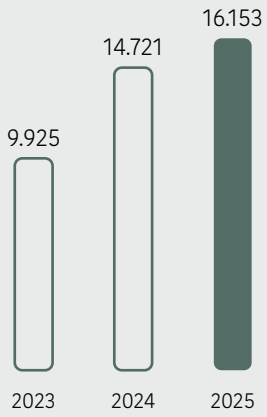
Millî Reasürans'ın prim üretimi bir önceki yıla göre %10 oranında artarak, yaklaşık 16.153 milyon TL'ye ulaşırken; hasar ödemeleri ise yaklaşık 7.697 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Ödenmiş Sermaye (milyon TL)

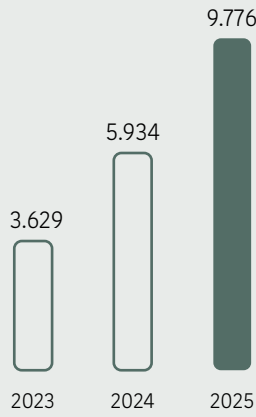
2025 yılı Ödenmiş Sermaye
660 milyon TL

Likit Aktifler (milyon TL)

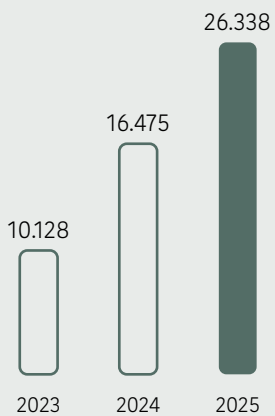
2025 yılı Likit Aktifler
16.549 milyon TL

Prim Üretimi (milyon TL)

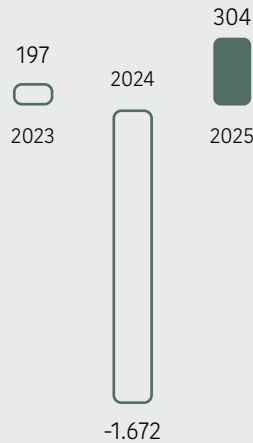
2025 yılı Prim Üretimi
16.153 milyon TL

Dönem Net Kârı (milyon TL)

2025 yılı Dönem Net Kârı
9.776 milyon TL

Özkaynaklar (milyon TL)

2025 yılı Özkaynaklar
26.338 milyon TL

Teknik Kâr/Zarar (milyon TL)

2025 yılı Teknik Kâr
304 milyon TL

Başlıca Finansal Göstergeler

Aktif Kalemler (TL)	2025	2024	2023
Nakit Değerler	6.754.939.846	4.383.823.465	1.825.305.969
Menkul Değerler	9.794.367.131	5.298.824.004	4.449.936.934
Finansal Varlıklar	27.617.099.603	18.817.804.486	10.692.447.851
Sabit Değerler	215.956.004	181.308.911	183.086.608
Toplam Aktifler	49.817.461.771	33.749.307.560	22.668.143.370

Pasif Kalemler			
Teknik Karşılıklar	21.395.919.436	16.010.493.310	11.233.019.325
Özkaynaklar	26.338.377.148	16.474.890.923	10.128.117.780
Toplam Pasifler	49.817.461.771	33.749.307.560	22.668.143.370

Gelir ve Gider Kalemleri			
Teknik Gelirler	17.151.684.054	11.559.360.737	10.217.401.516
Teknik Giderler	(16.848.082.370)	(13.231.579.712)	(10.020.279.173)
Teknik Kâr / (Zarar)	303.601.684	(1.672.218.975)	197.122.343
Mali Gelirler	13.770.220.210	10.495.454.452	7.817.832.550
Mali Giderler	(4.366.932.061)	(2.617.504.715)	(3.661.647.130)
Genel Giderler	69.529.373	(272.099.357)	(724.299.710)

Dönem Kârı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları			
Mali Kâr / (Zarar)	9.472.817.522	7.605.850.380	3.431.885.710
Dönem Net Kârı / Zararı	9.776.419.205	5.933.631.405	3.629.008.053

Finansal Analiz Oranları (%)		2025	2024	2023		
1. Sermaye Yeterliliğine İlişkin Oranlar						
Brüt Alınan Primler / Ortalama Özkaynaklar		75	111	131		
Ortalama Özkaynaklar / Aktif Toplamı		43	39	33		
Ortalama Özkaynaklar / Net Teknik Karşılıklar		100	83	68		
2. Aktif Kalitesi ve Likiditeye İlişkin Oranlar						
Likit Aktifler / Aktif Toplamı		33	29	28		
Likidite Oranı		113	95	90		
Cari Oran		91	78	87		
Prim ve Reasürans Alacakları / Aktif Toplamı		6	8	18		
3. Faaliyet Oranları						
Konservasyon Oranı		77	63	79		
Tazminat Tediye Oranı		34	47	51		
4. Kârlılık Oranları						
Brüt						
Hasar Prim Oranı		74	69	275		
Masraf Oranı		29	24	21		
Birleşik Oran		103	93	296		
Net						
Hasar Prim Oranı		91	107	129		
Masraf Oranı		37	37	26		
Birleşik Oran		128	144	155		
Vergi Öncesi Kâr /Alınan Primler		61	40	37		
Vergi Öncesi Mali Kâr /Alınan Primler		59	52	35		
Teknik Kâr /Alınan Primler		2	(11)	2		
Vergi Öncesi Kâr / Aktif Toplamı		20	18	16		
Vergi Öncesi Kâr / Ortalama Özsermaye (Kâr/Zarar Hariç)		72	70	68		
Özet Finansal Bilgiler		2025	2024	2023	2022	2021
Brüt Primler		16.153.360.806	14.720.529.934	9.924.594.569	4.808.430.037	2.482.605.065
Teknik Bölüm Dengesi		303.601.684	(1.672.218.975)	197.122.343	323.619.386	221.154.114
Yatırım Gelirleri		13.770.220.210	10.495.454.452	7.817.832.550	3.067.317.755	1.353.558.990
Yatırım Giderleri		(4.366.932.061)	(2.617.504.715)	(3.661.647.130)	(2.251.785.865)	(865.902.058)
Diğer Gelir ve Gider		69.529.372	(272.099.357)	(724.299.710)	(250.531.510)	(30.947.807)
Dönem Brüt Kârı ve Zararı		9.776.419.205	5.933.631.405	3.629.008.053	888.619.766	677.863.239
Vergi Karşılığı		0	0	0	0	(128.897.591)
Dönem Net Kârı veya Zararı		9.776.419.205	5.933.631.405	3.629.008.053	888.619.766	548.965.648
Özsermaye Toplamı		26.338.377.148	16.474.890.923	10.128.117.780	5.055.935.662	3.000.422.620
Aktif Toplamı		49.817.461.771	33.749.307.558	22.668.143.370	12.400.448.277	7.183.128.434

Şirket Sermayesine İlişkin Değerlendirme ve Tespitler

Şirket'in sermaye yeterliliği hesaplaması 23 Ağustos 2015 tarih ve 29454 Sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" esaslarına göre yapılmaktadır. Söz konusu Yönetmelik esaslarına uygun olarak 2025 yılı için yapılan hesaplama 20.134 milyon TL olumlu sonuç vermektedir.

Millî Reasürans mevcut ve potansiyel riskleri nedeniyle oluşabilecek yükümlülükleri karşılayacak düzeyde özkaynağa sahiptir.

Sermaye Yeterliliği (milyon TL)	2025	2024	2023
Gerekli Özsermaye Tutarı	6.002	7.145	3.296
Hesaplanan Özsermaye Tutarı	26.136	16.659	10.108
Sermaye Yeterliliği Sonucu	20.134	9.514	6.812

Millî Reasürans 2025 Yılı Teknik Sonuçları

Millî Reasürans'ın 2025 yılında toplam prim geliri, önceki yıla kıyasla %9,73 oranında artarak 16.153.360.806 TL, toplam ödenen hasarları ise %22,34 oranında azalarak 7.697.304.182 TL olarak gerçekleşmiştir.

Prim Üretimi (TL)

BRANŞLAR	2025	2024	2023
KAZA	98.305.100	136.201.822	87.573.240
HASTALIK-SAĞLIK	125.744	6.576.685	6.467.502
KARA ARAÇLARI	164.072.009	155.386.352	87.783.904
RAYLI ARAÇLAR	0	0	-
HAVA ARAÇLARI	3.563.017	6.322.076	11.320.594
SU ARAÇLARI	463.336.443	428.394.363	342.108.831
NAKLİYAT	478.626.375	412.740.957	363.827.992
YANGIN VE DOĞAL AFETLER	10.028.209.164	9.450.840.327	6.111.459.323
GENEL ZARARLAR	3.801.026.679	3.234.551.004	2.285.327.048
KARA ARAÇLARI SORUMLULUK	234.003.238	209.456.869	169.550.650
HAVA ARAÇLARI SORUMLULUK	0	0	-
SU ARAÇLARI SORUMLULUK	21.876	0	-
GENEL SORUMLULUK	594.020.534	491.365.791	339.956.554
KREDİ	14.285.600	9.257.635	6.859.843
KEFALET	14.766.181	1.450.722	16.648.293
FİNANSAL KAYIPLAR	99.224.759	84.204.024	59.780.769
HUKUKSAL KORUMA	1.643.238	836.204	577.989
HAYAT-DIŞI TOPLAM	15.995.229.957	14.627.584.831	9.889.242.532
HAYAT	158.130.849	92.945.103	35.352.037
GENEL TOPLAM	16.153.360.806	14.720.529.934	9.924.594.569

2025 Yılı Prim Üretimi

Coğrafi Dağılım	TL	%
Türkiye	14.087.902.031	87
Asya	556.032.282	4
Asya	414.566.812	3
Orta Doğu	141.465.470	1
Avrupa	408.720.148	3
Batı Avrupa	26.566.767	0
Orta & Doğu Avrupa	382.153.381	3
Tüm Dünya	1.027.135.075	6
Diğer (Amerika dâhil)	53.399.336	0
Afrika	20.171.935	0

Millî Reasürans 2025 Yılı Teknik Sonuçları

2025 yılında Şirketimizin prim gelirleri, etkin sermaye yönetimi hedefi doğrultusunda kontrollü bir artış göstererek 16.153 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Yurt içi piyasada bölüşmeli anlaşma şartlarında kârlılığın artırılmasına yönelik yapılan düzenlemelerin de etkisiyle hasar gelişimi ılımlı bir seyir izlemiş ve bu durum teknik sonuçlara olumlu yansımıştır. Diğer yandan, Türk lirasının yabancı para birimleri karşısındaki değer kaybı ve enflasyon baskısına rağmen teknik karşılıkların yatırıma yönlendirilmesinden elde edilen gelirlerin katkısıyla teknik faaliyetlerimiz 304 milyon TL kâr ile sonuçlanmıştır.

Teknik Kârlılık (TL)

BRANŞLAR	2025	2024	2023
KAZA	82.464.652	75.088.637	71.456.546
HASTALIK-SAĞLIK	(1.866.630)	766.133	1.637.990
KARA ARAÇLARI	6.409.664	40.188.495	52.179.357
RAYLI ARAÇLAR	-	-	-
HAVA ARAÇLARI	(19.651.386)	17.811.806	(23.095.040)
SU ARAÇLARI	16.259.655	(68.563.766)	(21.679.227)
NAKLİYAT	40.728.435	120.042.519	237.427.289
YANGIN VE DOĞAL AFETLER	1.643.910.838	(899.299.780)	(525.711.613)
GENEL ZARARLAR	(1.121.770.304)	(938.598.786)	216.908.685
KARA ARAÇLARI SORUMLULUK	(135.127.659)	(56.988.005)	32.486.859
HAVA ARAÇLARI SORUMLULUK	-	-	-
SU ARAÇLARI SORUMLULUK	310.464	12.444	270.738
GENEL SORUMLULUK	(147.281.592)	32.099.633	191.493.992
KREDİ	5.161.142	6.958.512	7.307.143
KEFALET	(59.184.319)	(4.670.465)	(5.061.511)
FİNANSAL KAYIPLAR	(53.323.347)	(19.836.560)	(51.223.858)
HUKUKSAL KORUMA	1.912.299	483.687	939.087
HAYAT-DIŞI TOPLAM	258.951.912	(1.694.505.496)	185.336.437
HAYAT	44.649.771	22.286.521	11.785.906
GENEL TOPLAM	303.601.683	(1.672.218.975)	197.122.343

2025 Yılı Mali Sonuçlarının Değerlendirilmesi

Şirket'in finansal yatırımları, 17.03.2011 tarih ve 27877 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" hükümleri çerçevesinde hazırlanan ve Yönetim Kurulu tarafından onaylanan "Varlık Yatırım Politikaları" doğrultusunda yönlendirilmektedir.

Yatırım portföyünde getirisi ve likiditesi yüksek, risk seviyesi düşük finansal yatırım araçları tercih edilmekte olup portföyün bir bölümü, İş Portföy Yönetimi A.Ş. tarafından yönetilmektedir. Mali sonuçlara aşağıda ayrıntılı olarak yer verilmiştir.

Yatırım Gelirleri

31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in yatırım portföyünün toplam değeri 16.549.306.977 TL'dir. Portföydeki yatırım araçlarının %35'i TL vadeli mevduat, %15'i TL cinsi özel sektör tahvilleri, %8'i TL cinsi yatırım fonları, %8'i TL cinsi yatırım fonları, %7'si ise TL cinsi devlet tahvilleridir. YP

cinsi muhtelif yatırım araçlarının portföydeki payı %29'dur.

01.01-31.12.2025 döneminde en yüksek tutarda getiri yüksek faiz oranlarının etkisiyle TL vadeli mevduatlardan ve TL yatırım fonlarından elde edilmiştir. Getiri oranı en yüksek olan yatırım araçları ise YP cinsi devlet tahvilleri ve repo olmuştur.

Bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında ise "finansal yatırımlardan elde edilen gelirler" özelinde kaydedilen artışa etki eden başlıca unsur, TL vadeli mevduatlardan elde edilen faiz gelirleridir. Ayrıca, 2025 yılı boyunca TL cinsi yatırım fonlarının satış gelirlerinin artmasıyla beraber "Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Kârlar" kaleminde artış meydana gelmiştir.

"Finansal Yatırımların Değerlemesi" kalemindeki azalış, TL cinsi özel sektör tahvilleri değerlendirme tutarındaki artışa karşın, vadeli mevduat ve yatırım fonlarının değerlendirme tutarlarındaki azalıştan kaynaklanmaktadır.

USD ile EUR'nun TL karşısında değer kazanmasının etkisiyle, YP cinsi yatırım araçlarından ve YP mevduat hesaplarından sağlanan gelirler, toplam yatırım portföyünün getirisine katkı sağlamıştır. Döviz kurlarında meydana gelen dalgalanmalar neticesinde, 2025 yılında 874.431.251 TL kambiyo kârı ve 21.909.749 TL kambiyo zararı kaydedilmiştir.

Şirket'in özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirak ve bağlı ortaklık payları kapsamında, 2025 yılında;

- Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.'den 747 milyon TL (Değişim: +210 milyon TL),
- Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi'nden 7 milyar TL (Değişim: +891 milyon TL),
- Miltaş Tur. İnş. Tic. A.Ş.'den ise 1,9 milyar TL (Değişim: +435 milyon TL),

gelir elde edilmiştir.

(TL)	2025	2024	Değişim (%)
Yatırım Gelirleri	13.770.220.210	10.495.454.452	31,20
Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	2.351.774.847	1.254.247.652	87,50
Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Kârlar	677.553.921	357.202.721	89,68
Finansal Yatırımların Değerlemesi	219.112.157	315.063.094	(30,45)
Kambiyo Kârları	874.431.251	450.091.248	94,28
İştiraklerden Gelirler	746.878.965	536.502.944	39,21
Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler	8.881.792.288	7.555.428.109	17,56
Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler	-	(70.620)	+
Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler	16.176.781	24.073.923	(32,80)
Diğer Yatırımlar	2.500.000	2.915.381	(14,25)

2025 Yılı Mali Sonuçlarının Değerlendirilmesi

Yatırım Giderleri

“Hayat-Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri”ndeki artış, bir önceki döneme göre teknik karşılıkların artması ve portföyümüzden elde edilen gelirlerin yüksek tutarda gerçekleşmesinden kaynaklanmaktadır.

“Diğer Yatırım Giderleri”, SMV’ye tâbi yatırım gelirlerindeki artış ve bağlı ortaklıklarımızdan tahsil edilen nakit kâr payı gelirlerinden kaynaklanan vergi tutarları nedeniyle artmıştır.

(TL)	2025	2024	Değişim (%)
Yatırım Giderleri	(4.366.932.061)	(2.617.504.715)	66,84
Yatırım Yönetim Giderleri-Faiz Dahil	(12.964.454)	(4.165.831)	211,21
Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar	(22.486.152)	(24.341.548)	(7,62)
Hayat-dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri	(4.039.858.325)	(2.371.156.246)	70,38
Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar	-	(5.039.473)	+
Kambiyo Zararları	(21.909.749)	(35.029.676)	(37,45)
Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	(62.295.819)	(38.489.252)	61,85
Diğer Yatırım Giderleri	(207.417.562)	(139.282.689)	48,92

Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar ile Gider ve Zararlar

Ağırlıklı olarak sosyal yardım sandığı varlık açıkları karşılığı ve dengeleme karşılığının artması ayrıca net teknik bölüm gelir ve gider tahakkukları üzerinden hesaplanan ertelenmiş verginin bir önceki döneme göre ertelenmiş vergi geliri yaratması neticesinde daha fazla ertelenmiş vergi geliri ortaya çıkmıştır. Bu gelişmelerin ağırlıklı etkisiyle “Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar ile Gider ve Zararlar” hesabında gelir bakiyesi ortaya çıkmıştır.

(TL)	2025	2024	Değişim (%)
Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar ile Gider ve Zararlar	69.529.373	(272.099.357)	(125,55)
Karşılıklar Hesabı	(382.158.935)	(329.836.302)	15,86
Reeskont Hesabı	8.622.415	(9.580.145)	(190,00)
Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı	410.797.064	53.365.094	669,79
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri	-	-	+
Diğer Gelir ve Kârlar	32.586.530	14.105.598	131,02
Diğer Gider ve Zararlar	(317.701)	(153.602)	106,83

Dönem Net Kârı veya Zararı

31.12.2025 tarihi itibarıyla VUK zararı meydana gelmesi nedeniyle “Dönem Kârı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları” kaleminde bakiye oluşmamıştır. Yukarıda yer verilen hususların etkisiyle 2025 yılında 9.472.817.521 TL tutarında mali kâr elde edilmiştir.

Sonuç olarak, Şirket’in 2025 yılı dönem net kârı 9.776.419.205 TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

(TL)	2025	2024	Değişim (%)
Dönem Net Kârı veya Zararı	9.776.419.205	5.933.631.405	64,76
Dönem Kârı ve Zararı	9.776.419.205	5.933.631.405	64,76
Dönem Kârı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	-	-	-

Olağan Genel Kurul Gündemi

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

30 Mart 2026 Tarihli Olağan Genel Kurul Gündemi

1. Açılış ve Toplantı Başkanlığının Oluşturulması
2. Yönetim Kurulunca Hazırlanan 2025 Yılı Faaliyet Raporunun Okunması ve Müzakeresi
3. Denetçi Raporunun Okunması
4. 2025 Yılı Finansal Tablolarının Okunması, Müzakeresi ve Onaylanması
5. 2024 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporunun Müzakeresi ve Onaylanması
6. Yönetim Kurulu Üyelerinin İbrası
7. 2025 Yılı Kârının Dağıtım Hakkında Karar Alınması
8. Yönetim Kurulu Üyelikleri İçin Seçim Yapılması
9. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Belirlenmesi
10. Yönetim Kurulu Üyelerinin Ücretlerinin Belirlenmesi
11. Denetim Komitesi Ücretlerinin Belirlenmesi
12. Yönetim Kurulu Üyelerinin Türk Ticaret Kanunu'nun 395. ve 396. maddelerinde Yazılı Muameleleri Yapabilmelerine İzin Verilmesi

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Yönetim Kurulu Raporu

Sayın Pay Sahiplerimiz,

Şirketimizin 97'nci çalışma dönemi olan 2025 yılında elde edilen sonuçları gösteren Bilanço, Gelir Tablosu, Kâr Dağıtım Tablosu, Özsermaye Değişim Tablosu ve Nakit Akış Tablosu, yürürlükteki mevzuat hükümlerine ve T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından öngörülen ilke ve kurallara uygun bir şekilde hazırlanmış olup Sayın Kurulunuzun inceleme ve onayına saygı ile sunulmuş bulunmaktadır.

2025 yılında küresel ekonomi, sıkı para politikalarından kademeli çıkış sürecinin etkisiyle ılımlı bir büyüme patikasında ilerlemiştir. Küresel dezenflasyon süreci devam etmekle birlikte ülkeler arasında farklılaşma sürmüştür; merkez bankalarının faiz indirimlerinin zamanlaması ve büyüklüğü ekonomik koşullara göre değişiklik göstermiştir. Tarifeler kaynaklı belirsizlikler görece azalmakla birlikte jeopolitik gerilimler, küresel finansal piyasalar ve tedarik zincirleri üzerinde baskı yaratmaya devam etmiş; bu durum büyüme görünümünde kırılğan yapının devam etmesine neden olmuştur.

ABD ekonomisi 2025 yılında %2,2 seviyesinde büyümüş; tüketim harcamalarındaki artış ve net

ihracatın pozitif katkısı büyümeyi desteklerken, istihdam piyasasında zayıflama sinyalleri sürmüştür. Enflasyon göstergeleri hedefin üzerinde kalmaya devam ederken Fed yıl genelinde toplam 75 baz puanlık faiz indirimiyle politika faizini %3,50-%3,75 aralığına çekmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2025 genelinde %1,5 büyürken, ECB faiz oranlarını yılın son dört toplantısında sabit tutmuş; yatırımlar, artan kamu harcamaları ve dirençli iç talebin büyümeyi destekleyeceği yönünde beklentiler paylaşılmıştır. Çin ekonomisi yılı %5 büyüme ile tamamlamış; tüketici enflasyonunda sınırlı toparlanma görülürken üretici fiyatlarındaki düşüş eğilimi devam etmiştir.

IMF, 2025 yılı Ocak ayı güncellemesinde küresel büyüme tahminini 2025 ve 2026 yılları için %3,3'e yükseltmiş; gelişmiş ekonomilerde %1,7, gelişmekte olan ekonomilerde %4,4 büyüme öngörmüştür. Kuruluş, teknoloji yatırımları ve iyileşen finansal koşulların büyümeyi desteklediğini belirtirken; ticaret politikalarına ilişkin belirsizlikler, jeopolitik gelişmeler, yüksek kamu borçluluğu ve finansal piyasalarda olası ani düzeltmelerin aşağı yönlü risk oluşturduğunun altını çizmiştir.

Türkiye ekonomisi devam eden enflasyon ortamı ve sıkı para politikasına rağmen 2025 yılında %3,6 büyüme kaydetmiştir. Yatırım harcamaları büyümeye güçlü katkı sunarken, özel tüketimdeki ivme iç talebin canlı seyrine işaret etmiş, öte yandan net ihracatın katkısı sınırlı kalmıştır.

Yıllık TÜFE 2025 sonunda %30,89'a gerileyerek dezenflasyon sürecinin sürdüğünü göstermiştir. Çekirdek enflasyon göstergeleri ana eğilimde iyileşmeye işaret ederken, konut, gıda ve ulaştırma grupları enflasyona yüksek katkı vermiştir. Yıllık Yi-ÜFE ise %27,67 olmuştur.

TCMB 2024 yılı sonunda başlattığı faiz indirim sürecini, dönemsel oynaklıklar nedeniyle ara bir artış dışında kademeli olarak sürdürmüştür; politika faizi yıl sonunda %38 seviyesine gerilemiştir. Toplam rezervler 189 milyar ABD dolarına ulaşmış; ülke risk primi gerilemiş ve dış finansman koşulları iyileşmiştir.

2025 yılı genelinde turizm gelirlerindeki artışla net hizmet gelirlerinin rekor düzeye çıkmasına karşın, dış ticaret açığında kaydedilen hızlı yükseliş paralelinde cari işlemler açığı %142 oranında artarak 25,2 milyar ABD dolarına yükselmiştir.

2025 yılında altın ve enerji hariç cari fazla bir önceki seneye göre %19,5 gerilemiştir. 2026 yılında enerji fiyatlarında ek bir baskı öngörülmemekle birlikte iç talep ve altın fiyatları ile altın talebinin cari denge açısından temel risk unsurları olmaya devam edeceği değerlendirilmektedir.

Doğal afetler açısından oldukça hareketli geçen son birkaç yılın ardından, 2025 yılında katastrofi kaynaklı küresel ekonomik kayıp tutarı 296 milyar ABD doları düzeyinde gerçekleşmiştir. Küresel sigortalı katastrofi hasarları yıllık bazda %11 düşüşle 129 milyar ABD doları seviyesine gerilerken, bu tutar aynı zamanda 2019 yılından bu yana kaydedilen en düşük sektör hasarı olarak kayıtlara geçmiştir. Sigortalı hasar oranı geçen yıla göre daha yüksek olsa da teminat açığı dikkat çekici seviyededir. 2025 yılında 1 milyar ABD dolarının üzerinde sigortalı hasara sebebiyet veren doğal afetlerin sayısı 27'ye ulaşırken, söz konusu afetlerin ikisi hariç tamamının şiddetli konvektif fırtına, sel, orman yangını gibi hava olayı kaynaklı olduğu dikkat çekmektedir. Bahsedilen durum, aşırı hava olaylarının frekans ve şiddetinde önemli artışa yol açan iklim değişikliğinin neden olduğu tehditlerin altını bir kez daha çizmiştir.

2025 yılı, piyasa disiplininin korunması konusundaki istikrarlı tutumları sayesinde reasürörlerin teknik sonuçları bakımından güçlü performans sergilemeye devam ettikleri bir yıl olurken, geçmiş dönem kârlarının da katkısıyla, geleneksel sermaye yılın ilk dokuz aylık döneminde 636 milyar ABD doları seviyesine yükselmiştir. Küresel faiz oranlarındaki gerilemelerin yatırım portföylerinde yarattığı değerleme kaynaklı kazançlar ise reasürörlerin özkaynaklarını güçlendiren bir diğer önemli etken olarak öne çıkmıştır. Diğer yandan, alternatif sermaye piyasası geleneksel reasürans kapasitesini destekleyen tamamlayıcı bir unsur olarak büyümeye devam ederken, 2025 yılı üçüncü çeyrek sonu itibarıyla 124 milyar ABD doları toplam hacmiyle yeni bir tarihi zirveye ulaşmıştır. 2025 yılı Eylül ayı itibarıyla geleneksel ve alternatif reasürans sermayesi toplamı 2024 yıl sonu tutarı olan 715 milyar ABD dolarından 760 milyar ABD doları seviyesine yükselmiştir.

Türkiye sigorta sektörü 2025 yılında nominal büyümesini sürdürmüş, reel büyüme ise sınırlı kalmıştır. Hayat-Dışı sigortalar, toplam prim üretiminin başlıca kaynağı olmaya

devam etmiştir. Hayat-Dışı branşlarda büyüme büyük ölçüde sigorta bedellerindeki artışlar, teminat ve limit güncellemeleri ile fiyat ayarlamalarından kaynaklanırken; bazı branşlarda reel büyümenin sınırlı kaldığı, hatta daralma yaşandığı gözlemlenmiştir.

Türkiye Sigorta Birliği tarafından açıklanan 2025 yıl sonu verilerine göre, Türkiye sigorta sektörü 2024 yılına kıyasla nominal %45,8, reel olarak %11,4'lük artışla 1.223 milyar TL prim üretmiştir. HayatDışı branşlar, 2025 yılında sektör priminin %85,4'ünü oluşturmuş, 2024 yılına göre %41,3 oranında nominal büyümeyle 1.044 milyar TL prim üretmiştir. Hayat branşındaki nominal büyüme ise %79,1 olarak gerçekleşmiş, bu branşın toplam prim içindeki payı %14,6'ya çıkmıştır.

Sektörün başlıca prim üretim kaynağı olan Kara Araçları Sorumluluk sigortaları prim üretimi ivme kaybını sürdürerek %41,2 büyümüştür. Kara Araçları branşında büyüme %31,1 seviyesinde kalmıştır. Bu iki branşın HayatDışı prim üretimi içindeki payı sırasıyla %29,7 ve %14,1 olarak kaydedilmiştir.

Yönetim Kurulu Raporu

Sağlık branşı ise 2025 yılında sektörün belirgin reel büyüme gösteren branşlarından biri olmuş; prim üretiminde %55,1 nominal, %18,5'lik reel büyüme sağlanmıştır. Branşın bir önceki yıl %18,5 olan HayatDışı toplam prim üretimi içerisindeki payı %20,3 seviyesine yükselmiştir.

Yangın ve Doğal Afetler sigortalarında ise %35,9 büyüme kaydedilmiş ve branşın HayatDışı prim içindeki payı %16,5'ten %15,9 seviyesine gerilemiştir.

6 Şubat depremleri sonrasında 2024 yılı bölüşmeli reasürans anlaşmaları kapsamında plasmanların tamamlanabilmesi ve devamlılığının sağlanması amacıyla önemli revizyonlara gidilmiş, söz konusu düzenlemeler 2025 yılı anlaşmalarında da korunmuştur.

Bununla birlikte, bölüşmeli anlaşmalarda lider konumunda olan Şirketimizin kapasite sağladığı şirketlerin rekabet gücünü korumaya yönelik olarak, yalnızca hasar fazlası programlar ile faaliyet gösteren şirketler karşısında oluşabilecek dezavantajlarının giderilmesi amacıyla 2026 yılı yenilemelerinde bölüşmeli anlaşmalarda sigorta şirketleri lehine düzenlemeler yapılmıştır. Bu çerçevede, 2026 yılı itibarıyla bölüşmeli trete portföylerinin konsantrasyon riski ile karşı karşıya kalmaması ve düşük risk kategorisinde yer alan kârlı işlerin

portföylerde bulunmasını sağlamak amacıyla gerekli düzenlemeler uygulamaya alınmıştır. Böylelikle, bölüşmeli tretelerin daha kârlı, homojen ve sürdürülebilir bir yapıda devamlılığı sağlanarak 2026 yılı ve sonrasında istikrarlı teknik sonuçlar elde edilmesi amaçlanmıştır.

Türkiye sigorta sektöründe yer alan şirketlerin büyük bir bölümü 2026 yılında da portföylerini bölüşmeli esaslı buke anlaşmalarla korumayı sürdürmüşlerdir. 2026 yılı yenilemelerinde bölüşmeliden bölüşmesiz anlaşmalara geçiş yaşanmamış, hasar fazlası anlaşma ile portföyünü teminat altına alan sınırlı sayıda şirketin 2026 yılında bölüşmeli anlaşmalar ile portföyünü korumaya başladığı görülmüştür. Şirket bazında farklılık göstermekle birlikte uzun yıllar sonra bölüşmeli anlaşmalar %20 ila %30 plasman fazlası oranları ile yenilenmiştir. Yeni ve itibarlı reasürörlerin bölüşmeli anlaşmalara ilgi göstermesi ve plasmanlarda yer alması sektörümüzün 6 Şubat depremleri sonrası aldığı önlemlerin ve proaktif hasar yönetimindeki başarısının en önemli sonucu olarak değerlendirilmektedir.

Millî Reasürans, 2026 yılı yenilemeleri sonrasında bölüşmeli esasta reasürans koruması alan 17 şirketin plasmanında yer alırken 12 şirketin reasürans anlaşmasında lider

konumundadır. Şirketimiz, 2025 yılında %18 olan piyasa payını 2026 yılında %19,5'e çıkartarak sektöre desteğini arttırmaya devam etmiştir.

Diğer yandan, Türkiye'de faaliyet gösteren sigorta şirketlerinin hasar fazlası reasürans anlaşmaları Avrupa kıtasındaki yenilemeler ile paralellik göstererek riske göre ayarlanmış fiyatlarda %15 ila %20 bandındaki düşüşlerle yenilenmiştir. Şirket bazında farklılık göstermekle birlikte, sektör ortalaması göz önünde bulundurulduğunda, plasman fazlası oranları geçen yılın da üzerine çıkarak ortalama %150 seviyelerine ulaşmıştır.

Millî Reasürans'ın DASK (Doğal Afet Sigortaları Kurumu) hariç katılım sağladığı 28 şirketin katastrofik hasar fazlası anlaşmalarındaki ortalama payı %8'dir. Millî Reasürans 2026 yılında risk korumalarını hasar fazlası esasıyla düzenleyen 12 şirketin programına katılmıştır.

Türkiye piyasasında elde ettiği teknik bilgi birikimini, güçlü sermaye yapısının desteğiyle küresel piyasalara taşıyan Millî Reasürans'ın, iş paydaşlarıyla tesis ettiği uzun yıllara dayalı güçlü ilişkiler ve yüksek hizmet kalitesinin etkisiyle, yurt dışı işler portföyü 2025 yılı prim gelirleri yaklaşık 2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Millî Reasürans'ın 2025 yılında; aktif büyüklüğü 49.817 milyon TL, özkaynakları 26.338 milyon TL, net dönem kârı ise 9.776 milyon TL'ye ulaşmıştır. Şirketin 16.153 milyon TL gerçekleşen prim üretiminin %87,2'si yurt içi işlerden kaynaklanırken, %12,8'i yurt dışı işlerden elde edilmiştir.

Başarılı performansımızın temeli olan insan kaynaklarımıza ait süreçlerimizde, performans ve gelişim yönetimi odağında eğitim, ödüllendirme, motivasyon ve çalışan sağlığı gibi birçok alanı kapsayan bütünsel bir yaklaşım benimsenmektedir. Bu kapsamda 2024 yılında başlatılan "Milli Revolution: Birlikte Geleceğe Projesi" tamamlanmış olup çalışanlarımızın iş verimliliği ve memnuniyetini artırmaya yönelik uygulamalarda önemli ilerlemeler kaydedilmiştir.

Şirketimiz, ikinci yüzyıl stratejisi kapsamında ulusal ve uluslararası piyasalardaki konumunu güçlendirirken kârlı büyümesini ve sağlam mali yapısını korumayı; iş süreçleri ile çalışan verimliliğini en üst seviyeye çıkarmayı hedeflemektedir. Bu doğrultuda, güncel teknolojilerin iş süreçlerine entegrasyonu ve siber güvenliğe dayanan bir ekosistem oluşturulması amacıyla yatırımlara devam edilmektedir. Otomasyon, robotik

süreçler ve iş zekâsı uygulamalarıyla operasyonel verimlilik ve katma değer artırılmıştır. 2025 yılında organizasyon yapısındaki değişimle birlikte, kolektif başarıyı desteklemek ve verimliliği artırmak amacıyla uçtan uca yapılandırılmaya başlanan süreçler teknolojik etkinlik odağında yeniden ele alınmaktadır.

2025 yılında, Çevresel, Sosyal, Yönetişim (ÇSY) ekseninde sürdürülebilirlik konularını ve sürdürülebilirlik önceliklerini iş süreçlerine entegre etmek üzere Sürdürülebilirlik Politikası ve destekleyicisi olan Sorumlu Yatırım Politikası oluşturulmuştur. Uzun vadeli değer yaratma hedefimizi sürdürülebilirlik çalışmalarımızla ileri taşıma kararlılığımızla, küresel ölçekte reasürans sektöründe bir ilke imza atarak 2024 yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporumuzu da yayımlamış bulunuyoruz.

Güven, istikrar ve kurumsal itibarı temsil eden Şirketimizi geleceğe taşıırken performansımıza katkı sağlayan tüm paydaşlarımıza sonsuz teşekkürlerimizi sunuyoruz.

Saygılarımızla,

YÖNETİM KURULU

Kâr Dağıtım Politikası

Kâr dağıtım hususunda, Şirket'in menfaatleri ile pay sahiplerinin beklentileri arasındaki dengenin bozulmaması ve Şirket'in kârlılık durumu gözetilir.

İlgili mevzuat ve Şirket Esas Sözleşmesi çerçevesinde belirlenen kâr dağıtım esaslarına aşağıda yer verilmiştir:

Şirket'te kârın dağıtılması Türk Ticaret Kanunu ve Şirket'in tabi olduğu diğer mevzuat hükümleri dikkate alınarak Yönetim Kurulu önerisi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanır.

Bir hesap dönemi sonunda elde edilen gelirlerden, genel giderler, amortismanlar, gerekli görülen tüm karşılıklar, vergi ve benzeri yasal ve mali yükümlülükler ile varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra, kalan tutar Şirket'in net kârını oluşturur.

Bu suretle meydana gelmiş olan net kâr aşağıda yazılı şekil ve sıra ile ayrılır ve dağıtılır.

- Yıllık net kârdan, ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, her yıl %5 oranında genel kanuni yedek akçe ayrılır.
- Kanuni sınıra ulaşıldıktan sonra da Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesi 2. fıkrasının a ve b bentleri uyarınca öngörülen tutarlar genel kanuni yedek akçeye eklenir.
- Kalan net kâr tutarının %10'u oranında pay sahiplerine birinci kâr payı dağıtılır.
- Şirket kendi paylarını iktisap etmişse Türk Ticaret Kanunu'nun 520. maddesi uyarınca iktisap değerlerini karşılayacak tutarda yedek akçe ayırır.
- Kalan miktardan gerekli görüldüğü takdirde, Yönetim Kurulu'nun teklifi ve Genel Kurul'un kararı ile tespit edilecek miktarlarda tabii afet ve katastrofi fonu ayrılabilir.
- Net kârdan yukarıda yazılı kanuni yedek akçe, birinci kâr payı, diğer yedekler ve fonların ayrılmasından sonra kalan tutarın, 5 maaşı aşmayacak şekilde %3'üne kadar olan kısmı çalışanlara verilir.
- Yukarıda yazılı ayırım ve dağıtımların yapılmasından sonra kalan tutar üzerinden, ilgili mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla, Yönetim Kurulu'nun teklifi ve Genel Kurul'un kararı ile pay sahiplerine ikinci kâr payı ödenir.
- Türk Ticaret Kanunu'nun m. 519/2(c) hükmü uyarınca kârdan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın %10'u genel kanuni yedek akçeye eklenir.
- Kalan kısım üzerinde Genel Kurulun tespit edeceği şekil ve surette tasarrufta bulunulur.

Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesinin 3. fıkrası hükümleri saklıdır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşme'de pay sahipleri için belirlenen birinci kâr payı ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve çalışanlara kârdan pay dağıtılmasına karar verilemez.

Nakit kâr payı dağıtımı, en geç kâr dağıtım kararının alındığı Genel Kurul toplantı tarihini izleyen ikinci ayın sonuna kadar yapılır. Kaydi pay şeklindeki kâr payı dağıtımı ise yasal izinleri takiben gerçekleştirilir.

Kâr Dağıtım Teklifi

Bağımsız Denetimden Geçmiş			TL
	Dip Not	Cari Dönem 31 Aralık 2025(*)	Önceki Dönem 31 Aralık 2024 (*)
I. DÖNEM KÂRININ DAĞITIMI			
1.1. DÖNEM KÂRI (*)		9.851.556.205	5.927.059.183
1.2. ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER	35		
1.2.1. Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	35		
1.2.2. Gelir Vergisi Kesintisi			
1.2.3. Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler			
A NET DÖNEM KÂRI (1.1 – 1.2)		9.851.556.205	5.927.059.183
1.3. GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)			
1.4. BİRİNCİ TERTİP YASAL AKÇE (-) (**)			
1.5. ŞİRKETTE BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)			
B DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KÂRI [(A - (1.3 + 1.4 + 1.5)]		9.851.556.205	5.927.059.183
1.6. ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)		(985.155.620)	(595.703.670)
1.6.1. Hisse Senedi Sahiplerine		(985.155.620)	(595.703.670)
1.6.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine			
1.6.3 Katılma İntifa Senedi Sahiplerine			
1.6.4 Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine			
1.6.5 Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine			
1.7. PERSONELE TEMETTÜ (-)		(75.137.000)	(29.977.516)
1.8. KURUCULARA TEMETTÜLER (-)			
1.9. YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)			
1.10. ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)		(214.844.380)	
1.10.1. Hisse Senedi Sahiplerine		(214.844.380)	
1.10.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine			
1.10.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine			
1.10.4. Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine			
1.10.5. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine			
1.11. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)		(124.213.700)	
1.12. STATÜ YEDEKLERİ (-)			
1.13. OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER (***)			
1.14 DİĞER YEDEKLER (-)			
1.15 ÖZEL FONLAR			
II. YEDEKLERDEN DAĞITIM			
2.1. DAĞITILAN YEDEKLER			
2.2. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)			
2.3. ORTAKLARA PAY (-)			
2.3.1. Hisse Senedi Sahiplerine			
2.3.2 İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine			
2.3.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine			
2.3.4 Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine			
2.3.5 Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine			
2.4. PERSONELE PAY (-)			
2.5. YÖNETİM KURULUNA PAY (-)			
III. HİSSE BAŞINA KÂR			
3.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE		0,1481	0,0899
3.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)		14,81	8,99
3.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE			
3.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)			
IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ			
4.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE			0,0090
4.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)			0,90
4.3 İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE			
4.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)			
(*) 31 Aralık 2025 dönem kârında, Vergi Usul Kanunu 5/1-e maddesi uyarınca taşınmaz satış gelirlerinin %25'inden kaynaklanan ve özsermaye altında izlenen "Dağıtım Konu Olmayan Dönem Kârı" bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: 6.572.222 TL). 31 Aralık 2025 dönem kârına, TMS 19 uyarınca ayrılan 75.137.000 TL tutarındaki personele ödenecek kâr payı karşılığı eklenmiştir (2024: 29.977.516 TL).			
(**) Şirket sermayesinin %20'sine ulaşılması nedeniyle yasal yedek ayrılmamıştır. (TTK m. 519/2 gereği ikinci tertip yasal yedek akçe ayrılmıştır.)			
(***)26 Mart 2025 tarihinde gerçekleştirilen Şirket Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket'in 2024 yılı faaliyetleri sonucunda oluşan dönem net kârının 595.703.670 TL'sinin nakit temettü olarak ortaklara ödenmesine, geri kalan tutarın geçmiş yıl kârı olarak ayrılmasına karar verilmiştir. Geçmiş yıl kârına eklenen tutar kâr dağıtım tablosunda "Olağanüstü Yedekler" kaleminde gösterilmiştir.			

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FİNANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FİNANSAL BİLGİLER

Riskler ve Yönetim Organının Değerlendirilmesi

- 95 Risk Yönetimi Uygulamaları
- 99 Şirket Sermaye Yeterliliğinin Değerlendirilmesi
- 99 Olağanüstü Durum ve İş Sürekliliği Yönetimi Uygulamaları
- 100 Şirket'in Dâhil Olduğu Risk Grubu ile Yaptığı İşlemlere İlişkin Bilgiler
- 100 Dış Hizmet Alımları
- 101 Şirketler Topluluğunda Ana Şirketin Faaliyet Raporları

Risk Yönetimi Uygulamaları

Sigortacılığın risk odaklı bir faaliyet olması sebebiyle sigorta ve reasürans şirketlerinde risk yönetimi sistem ve süreçlerinin tesis edilmesi ve risklerin sistematik olarak izlenmesi öncelikli faaliyetler arasındadır. Bu nedenle Şirketimizde risk yönetimi teknikleri uzun yıllardır uygulanmakta olup bu tekniklerin geliştirilmesi, son yıllarda ülkemiz ve dünya finans piyasalarında yaşanan olumsuz gelişmeler ve meydana gelen afetler nedeniyle daha da önem kazanmıştır.

Risk yönetimi sisteminin amacı; Şirket'in faaliyetlerinden kaynaklanan risklerin tanımlanması, bunlara ilişkin limitlerin belirlenmesi, risklerin etkin olarak ölçülmesi, izlenmesi, kontrol edilmesi, gerekli tedbirlerin alınması ve Yönetim Kurulu ile ilgili mercilere raporlamaların yapılmasının yanı sıra, Millî Reasürans T.A.Ş.'nin itibarının korunması ve sigorta şirketlerine karşı yükümlülüklerinin zamanında ve eksiksiz olarak yerine getirilmesinin sağlanmasıdır.

Şirket içinde ortak bir terminoloji tesis edilmesi amacı taşıyan ve maruz kalılabilecek risklerin sınıflandırıldığı, örnekler ile tanımlandığı "Risk Kataloğu" değişen koşullar paralelinde güncellenmekte ve Yönetim Kurulu tarafından onaylanmaktadır. Ayrıca, Şirket'in maruz kaldığı/kalabileceği risklerin ölçüm yöntemleri, risk toleransı, risk ölçümlerine ilişkin görev ve sorumluluklar, risk limitleri, bu limitlerin saptanma usulleri, limit ihlali durumunda izlenecek eylem planı, limitlere ilişkin yetki ve sorumluluklar ile teyit ve onay gerektiren durumlar Yönetim Kurulu tarafından onaylanan ve değişen koşullar paralelinde güncellenen "Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları"nda detaylı olarak belirtilmiştir.

Risk Yönetimi Müdürlüğü'nün görev ve sorumlulukları;

- Riskleri belirlemek, tanımlamak, ölçmek, izlemek, kontrol etmek,
- Risk yönetimi stratejilerini esas alarak risk yönetimi politikalarını belirlemek ve Yönetim Kurulu'nun onayına sunmak,
- Risk yönetimi esas ve usulleri ile politikalarını Şirket'e duyurmak,
- Risk yönetimi politikalarının uygulanmasını ve bunlara uyulmasını sağlamak,
- Risk yönetimi teknik ve yöntemlerini geliştirmek, risklerin belirlenen limitler dâhilinde kalması için gerekli gözetimi sağlamak, varsa limit aşımalarını izlemek,
- Risk yönetimine ilişkin Yönetim Kurulu ve ilgili mercilere raporlama ve bildirim işlemlerini yürütmek,
- Mevzuat kapsamında yapılan sermaye yeterliliği hesaplamalarını kontrol etmek,
- Olağanüstü Durum ve İş Sürekliliği Yönetimi kapsamındaki süreçleri yürütmek,
- Riskin izlenmesi ve zamanında önlem alınmasını sağlayan erken uyarı sistemleri kurmak ve işletmek,
- Yeni ürün, işlem ve planlanan faaliyetleri mevzuata uyum ve içerdiği riskler açısından değerlendirmek.

Temel Riskler ve Ölçüm Yöntemleri

Şirket'in maruz kaldığı ve/veya kalabileceği riskler; finansal ve finansal olmayan riskler olarak iki ana kategoride izlenmekte olup temel risklerin tanımlarına ve değerlendirme yöntemlerine ilişkin açıklamalara aşağıda yer verilmiştir.

Finansal Riskler

Yazım Riski

Sigorta şirketlerinin üstlendikleri sorumluluğun bir kısmını ya da tamamını devralma ve yine sorumluluğun bir kısmını ya da tamamını retrosesyon yoluyla devretme faaliyetlerini ticari kazanç dönüştürme sürecinde, reasürans tekniğinin doğru ve etkin olarak uygulanmamasından kaynaklanabilecek risk türünü ifade etmektedir.

Yazım riskinin ölçülmesinde, iş kabullerinin belirlenen limit ve esaslar dâhilinde yapılıp yapılmadığı, Şirket'in saklama payı tutarları ile retrosesyon korumalarına ilişkin limitlerin "Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları"nda belirtilen kriterlere uygun olarak belirlenip belirlenmediği incelenmektedir.

Şirket'in kabul ettiği işlerden doğan sorumluluklarının korunması amacıyla retrosesyon anlaşmaları düzenlenirken, Şirket'in sermaye yapısı, piyasa koşulları, anlaşmaların düzenleneceği branşlarla ilgili kabul limitleri, risk profilleri, hasar deneyimi, afet riski durumunda oluşabilecek kümüller ile bölgesel bazdaki olay limitleri ve eğer varsa modellenen hasar tutarları dikkate alınmaktadır.

Risk Yönetimi Uygulamaları

Kredi Riski

Şirket ile iş ilişkisi içinde olan karşı tarafların (piyasaya menkul kıymet süren taraflar, sigorta şirketleri, reasürör şirketler ve diğer borçlu taraflar) yapılan sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüklerini kısmen ya da tamamen zamanında yerine getirememelerinden dolayı Şirket'in zarar etme ihtimalini ifade etmektedir.

Kredi riski sayısal ve sayısal olmayan yöntemlerle ölçülmektedir. Şirket'in çeşitli faaliyet alanları ve branşlarda kabul ettiği işlerden kaynaklanan sorumluluklarını korumak amacıyla düzenlenen retrosesyon anlaşmalarında yer alacak reasürörlerin seçiminde kullanılan temel kriter derecelendirme notlarıdır. Diğer yandan, karşı tarafların mali durumları ve ödeme performansları da dikkate alınmaktadır.

Riskin belirli bir ya da birkaç reasüröre devredilmesine bağlı olarak bir temerküz meydana gelip gelmediği değerlendirilirken reasürörlere yapılan prim devirleri esas alınarak, reasürörlerin Türkiye'de ruhsat almış olma, Şirket ile aynı topluluk içerisinde yer alma ve ilgili otorite tarafından kredi riski derecelendirmesine ilişkin olarak belirlenen kriterleri karşılama gibi durumları göz önünde bulundurulmaktadır. Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu (SEDDK) tarafından belirlenen limitleri aşan prim devirleri yoğunlaşma

olarak değerlendirilmekte ve yine SEDDK tarafından belirlenen risk katsayılarıyla çarpılarak sermaye yeterlilik hesabına dâhil edilmektedir.

Bunun yanı sıra Şirket'in esas faaliyetlerinden kaynaklanan şüpheli alacak bakiyeleri ve yatırım portföyünün karşı taraflar bazında dağılımı bilanço dönemleri itibarıyla izlenmektedir. Ayrıca, portföyde yer alan özel sektör bonolarını ihraç eden kuruluşların derecelendirme notları Şirket Yatırım Politikası'nda yer verilen esaslar çerçevesinde takip edilmektedir.

Aktif-Pasif Yönetimi Riski

Şirket aktiflerinin, yükümlülüklerin niteliklerini göz önünde bulunduracak ve risk-getiri dengesini optimize edecek şekilde yönetilmemesinden kaynaklanabilecek riski ifade etmektedir.

Sayısal yöntemlerle ölçülen bu risk, Şirket'in yazım ve kredi riskleri dışında kalan diğer tüm finansal risklerini içermekte olup risk bileşenlerine aşağıda yer verilmiştir:

a) Piyasa Riski

Şirket'in finansal pozisyonunda, piyasalardaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz ve kur ile hisse senedi, emtia ve opsiyon fiyatlarındaki değişimlere bağlı olarak ortaya çıkan faiz oranı riski, kur riski ve hisse senedi pozisyon riski nedeniyle zarar etme ihtimalini ifade etmektedir.

Şirket'in maruz kaldığı piyasa riskinin tespitinde, belirli bir süre için elinde tuttuğu yatırım portföyünün değerinde, risk faktörlerindeki dalgalanmalar nedeniyle belirli bir güven seviyesinde meydana gelebilecek azami değer kaybını ölçen Riske Maruz Değer (RMD) yöntemi kullanılmaktadır. RMD'nin hesaplanmasında geçmiş veriler dikkate alınarak farklı senaryoların oluşturulduğu "Tarihi Simülasyon Yöntemi" benimsenmiştir. Hesaplamalarda geriye dönük olarak 250 iş günü, %99 güven seviyesi ve 1 günlük elde tutma süresi esas alınmaktadır.

Günlük olarak hesaplanan RMD'ye ilave olarak;

- Geriye Dönük Testler
- Stres Testleri
- Senaryo Analizi

gerçekleştirilmektedir. Bu testler, beklenmedik ve olağanüstü durumların yaratacağı değer kaybını hesaplamada RMD yöntemini destekleyici nitelikte olup ölçüm sonuçlarının doğruluğunun test edilmesi ve farklı senaryolar yaratılarak Şirket portföyünün temel risk faktörlerindeki değişimlere olan duyarlılığının izlenmesi amacını taşımaktadır.

Piyasa riskine ilişkin limitler “Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları”nda, yatırım portföyüne ilişkin limitler ve uygulama esasları ise ilgili yılın “Türev Ürün Politikası”, “Makro Varlık Yatırım Politikası”, “Yatırım Politikası” ve “Alternatif Yatırım Planı”nda yer almaktadır. Söz konusu limitlerin aşılp aşılmadığı düzenli aralıklarla incelenmektedir.

b) Yapısal Faiz Oranı Riski

Faiz oranlarında meydana gelmesi muhtemel değişimlerin, bilançonun aktif olarak alım-satımına konu edilmeyen varlık ve yükümlülüklerinin değerlerini olumsuz yönde etkilemesi riskidir.

Şirket’in reasürans faaliyetlerinden alacakları ve borçları, ilgili para birimine ve vadelerine göre overnight indexed swap (OIS) oranları ile iskonto edilerek finansal tablolara yansıtılmakta olduğundan, yapısal faiz oranı riskine maruz bulunmaktadır. Bu bağlamda, üçer aylık dönemler itibarıyla reeskont işlemlerinde kullanılan OIS oranlarına aşağı ve yukarı yönlü stresler uygulanarak, cari alacak ve borçların değerlerinde meydana gelebilecek değişimler hesaplanmaktadır.

c) Likidite Riski

Şirket’in 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 ihtimalini ifade etmektedir.

Bu risk sayısal yöntemlerle ölçülmekte olup Şirket’in likidite açığı olup olmadığı bilançoda yer alan aktif ve pasif kalemlerin vade analizi yapılarak tespit edilmektedir. Ayrıca, likit varlıkların yükümlülükleri karşılama düzeyi likidite oranı kullanılarak takip edilmekte ve tesis edilen limit çerçevesinde değerlendirilmektedir.

d) Sermaye Yatırımı Riski

Şirket’in sermaye yatırımlarının değerinde veya temettü gelirlerinde; genel piyasa koşulları, mevzuat değişiklikleri ve/veya sermaye yatırımı yapılan şirketlerin yönetsel ya da mali bünyelerine ilişkin sorunlar nedeniyle oluşabilecek kayıp riskini ifade etmektedir.

Alım satım amaçlı finansal varlıklar hesabında izlenen hisse senetlerinin piyasa değerleri Borsa İstanbul (BİST) verileri baz alınarak, satılmaya hazır finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri üzerinden, bağlı ortaklıklar ve iştirakler ise özkaynak yöntemine göre hesaplanan değerleri baz alınarak değerlendirilmektedir.

e) Gayrimenkul Yatırımı Riski

Şirket’in gayrimenkul fiyatlarına duyarlı varlıklarının, gayrimenkul fiyatlarında meydana gelen değişikliklerden ya da aşırı dalgalanmalardan olumsuz yönde etkilenmesi veya gayrimenkullerin ekspertiz değerinin altında alıcı bulması riskini ifade etmektedir.

Bu risk, mevzuatın öngördüğü esaslar çerçevesinde düzenlenecek olan ekspertiz raporları ile Şirket’in ihtiyaçları ve yatırım politikaları dikkate alınarak izlenmektedir. Bunun yanı sıra, ekspertiz değerlerine belirli oranlarda aşağı yönlü stres uygulanarak gayrimenkul değerleri ile özkaynak değerinde meydana gelebilecek kayıp tutarları takip edilmektedir.

Finansal Olmayan Riskler

Faaliyet Ortamı Riski

Şirket’in faaliyet gösterdiği ortamlardaki dış faktörlerin (politik, ekonomik, salgın, demografik vb.) Şirket’in çalışma kabiliyetini olumsuz yönde etkilemesi riskini ifade etmektedir.

Bu riskin ölçülmesinde sayısal olmayan yöntemler kullanılmaktadır. İş kabulü yapılan ülkeler incelenerek, politik ve ekonomik koşullar nedeniyle iş kabulü yapılması uygun görülmeyen piyasalardan iş alınıp alınmadığı kontrol edilmekte ve gelişmekte olan piyasalar portföyüne ilişkin toplam tahmini prim gelirinde payı yüksek olan ülkelerin derecelendirme notları incelenmektedir.

Strateji Riski

Şirket’in yönetsel ve örgütsel yapısının etkin olmaması, stratejilerinin etkili bir şekilde belirlenememesi ve/veya geliştirilememesi, örgüt içinde duyurulamaması ve/veya uygulanmaması, hatalı iş kararları,

Risk Yönetimi Uygulamaları

alınan kararların gereği gibi uygulanmaması veya sektördeki değişikliklere zamanında uyum sağlanamaması gibi nedenlerle ortaya çıkabilecek zarar durumunu ifade etmektedir.

Bu riskin düzeyine ilişkin ölçümlerde, sayısal olmayan yöntemler kullanılmaktadır. “Kendi Kendini Değerlendirme Metodolojisi” esas alınmak suretiyle, “Anket” ve/veya “Mülakat” yöntemleri kullanılarak maruz kalınan riskin düzeyi “Yüksek”, “Makul” veya “Düşük” olarak tanımlanmaktadır.

Model Riski

Şirket’in risk ölçüm süreçlerinde kullandığı modellerin hatalı tasarlanması ve/veya uygulanmasında aksaklık yaşanması nedeniyle ortaya çıkabilecek kayıp ifade etmektedir.

Bu riskin düzeyine ilişkin ölçümlerde, “Kendi Kendini Değerlendirme Metodolojisi” esas alınmak suretiyle, “Anket” ve/veya “Mülakat” yöntemleri kullanılarak maruz kalınan riskin düzeyi “Yüksek”, “Makul” veya “Düşük” olarak tanımlanmaktadır.

Operasyonel Risk

Şirket’in, faaliyetini sürdürebilmesi için gerekli hayati fonksiyonlarını yerine getirirken; uygun olmayan ya da işlemeyen iş süreçleri, insan hataları, teknolojik ya da altyapıyla ilgili aksamalar, yönetimdeki ya da süreçlerdeki değişiklikler, hatalı iç/dış raporlama veya dış etkenler nedeniyle ortaya çıkabilecek potansiyel zararlar ile olağanüstü durumlar karşısında faaliyetin kesintiye uğraması sonucu düşük maliyet ve yüksek verimliliği sağlayamamasını ifade etmektedir.

Bu riskin düzeyine ilişkin ölçümlerde, sayısal ve sayısal olmayan yöntemler bir arada kullanılmaktadır. Sayısal yöntem olarak, “Katsayı Temeline Dayalı Standart Yaklaşım Yöntemi” uygulanmaktadır. Bu yöntemde brüt teknik karşılıklar ile brüt kazanılmış primler ait oldukları branşlara ilişkin katsayılarla çarpılarak operasyonel riskler için gerekli sermaye hesaplanmaktadır.

Bu risk türünün sayısal olmayan yöntemlerle ölçülmesinde ise yürütülen faaliyetlere ilişkin risklerin işi yapan personelin katılımıyla ortaya konulmasını sağlayan “Kendi Kendini Değerlendirme Metodolojisi” kullanılmaktadır. Yapılan değerlendirmeler neticesinde Şirket’in maruz kaldığı operasyonel riskin düzeyi “Yüksek”, “Makul” veya “Düşük” olarak tanımlanmaktadır.

İtibar Riski

Faaliyetlerindeki başarısızlıklar ya da mevcut yasal düzenlemelere uygun davranılmaması neticesinde Şirket’e duyulan güvenin azalması veya itibarının zedelenmesi ile ortaya çıkabilecek kayıp ifade etmektedir.

Bu riskin ölçülmesinde sayısal olmayan yöntemler kullanılmaktadır. “Kendi Kendini Değerlendirme Metodolojisi” esas alınmak suretiyle, “Anket” ve/veya “Mülakat” yöntemleri kullanılarak maruz kalınan riskin düzeyi “Yüksek”, “Makul” veya “Düşük” olarak tanımlanmaktadır.

Bilgi Teknolojileri Riski

Şirket faaliyetlerinde kullanılan donanımların, uygulamaların ve iletişim kanallarının bütünü

oluşturan Bilgi Teknolojileri (BT) süreçleri, varlıkları ve kaynaklarında; strateji yönetimi, maliyet yönetimi, insan kaynağı yönetimi, risk yönetimi, olay ve problem yönetimi, bilgi güvenliği, yedekleme süreci, tedarik süreci, tedarikçi belirlenmesi ve değerlendirilmesi, kullanıcı kimlik ve erişim yönetimi, kritik kaynakların yönetimi, veri güvenliği, bütünlüğü ve erişilebilirliği, yazılım ve donanım edinimi ve değişikliği, test ve sürüm yönetimi, hizmet kalitesi ve devamlılığı, iş sürekliliği, olağanüstü durum ve konfigürasyon yönetimi, çevresel ve fiziksel faktörlerin yönetimi gibi faaliyet ve süreçlerde meydana gelen iç ve/veya dış kaynaklı aksaklıklara bağlı olarak ortaya çıkabilecek zarar durumudur.

Şirket’in bilgi teknolojilerine ilişkin riskleri, uluslararası kabul görmüş uygulamalar esas alınarak Bilgi Teknolojileri Risk Yönetimi Uygulama Usulleri’nde yer verilen hususlar doğrultusunda ölçülür ve değerlendirilir.

Yukarıda yer verilen finansal ve finansal olmayan risklerin ölçülmesi sonucunda elde edilen tüm bulgular, bulgulara ilişkin analizler ve değerlendirmeler Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından düzenli aralıklarla Denetim Komitesi vasıtasıyla Yönetim Kurulu’na ve Türkiye İş Bankası A.Ş. İştirakler Müdürlüğü’ne raporlanmaktadır.

Maruz kalınan risklerin düzeyinin yüksek bulunması halinde yapılması gereken işlemlere ilişkin eylem planı Yönetim Kurulu tarafından belirlenmektedir.

Şirket Sermaye Yeterliliğinin Değerlendirilmesi

Şirket sermayesinin yeterliliği, SEDDK tarafından yayımlanan “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik” hükümleri esas alınarak ölçülmekte ve çıkan sonuçlara ilişkin değerlendirmeler “Risk Değerlendirme Raporu” ile Denetim Komitesi vasıtasıyla Yönetim Kurulu’na ve Türkiye İş Bankası A.Ş. İştirakler Müdürlüğü’ne raporlanmaktadır.

Söz konusu Yönetmelik’te yer verilen katsayı esaslı yöntem, Şirket’in her bir risk türü için gerekli olan sermaye miktarının tespit edilmesinde ve bu şekilde ihtiyaç duyulan toplam sermayenin hesaplanmasında kullanılmaktadır.

Olağanüstü Durum ve İş Sürekliliği Yönetimi Uygulamaları

Doğal afetler, siber saldırılar, salgın hastalıklar, toplumsal olaylar gibi dış etkenler veya bilgi teknolojileri altyapısına ilişkin aksaklıklar ve iş kazaları gibi iç etkenler nedeniyle ortaya çıkabilecek olağanüstü durumlar karşısında uygun önlemlerin belirlenmesi ve uygulanması, böylece faaliyetlerin kesintiye uğraması riskinin asgari düzeyde tutulması önem arz etmektedir. Bu bakımdan, Şirketimizde olağanüstü durumlara hazırlıklı olunmasına ve iş sürekliliğinin sağlanmasına yönelik çalışmalar yürütülmektedir.

Bu konuda başarılı olunması, Şirket’in ana ve destek faaliyetlerine ilişkin operasyonel planlamanın bütüncül bir anlayış çerçevesinde yapılmasını gerektirmektedir. Nitekim; tüm çalışmalara, Yönetim Kurulu’nun gözetiminde, Üst Yönetim üyelerinden oluşan Olağanüstü Durum Yönetim Komitesi yön vermektedir. Çalışmalara katılan iş birimleri arasındaki koordinasyonu ise Risk Yönetimi Müdürlüğü sağlamaktadır.

Olağanüstü Durum ve İş Sürekliliği Yönetimine ilişkin öncelikli faaliyet her bir iş birimine mahsus iş etki analizinin yapılmasıdır. İş etki analizi kapsamında; iş süreçlerinin kesintiye uğramaları halinde ortaya çıkabilecek olumsuzluklar finansal, operasyonel ve yasal yönlerinin yanı sıra Şirket itibarına etkileri bakımından değerlendirilmektedir. Bu şekilde, iş süreçlerine ilişkin tolere edilebilecek azami kesinti süreleri ve olası kesintilerin bu süreleri aşmamasını sağlayacak kurtarma hedefleri belirlenmektedir. Takiben; iş gereklilikleri ile Şirket’in çalışan, bilgi teknolojileri ve tedarikçi ihtiyaçları ilişkilendirilerek, kurtarma hedeflerine ulaşılması için gereken operasyonel planlama yapılmaktadır. Bu çalışmalardan yola çıkılarak, Olağanüstü Durum ve İş Sürekliliği Planı güncellenmekte ve ardından Yönetim Kurulu’nun onayına sunulmaktadır.

Olağanüstü Durum ve İş Sürekliliği Planı’nın işlerliği yılda en az bir defa test edilmektedir. 2025 yılında, Şirket’in Singapur Şubesi dâhil iş süreçleri ve bilgi sistemleri kapsamında, Olağanüstü Durum Sunucu Merkezi’nde bulunan uygulama ve sistemlere uzaktan bağlantı sağlanarak olağanüstü durum tatbikatı gerçekleştirilmiştir. Bunun yanı sıra Şirket’in kurtarma lokasyonuna gidilerek buradaki donanımlar da test edilmiştir. Tatbikatta; Plan’da belirtilen tüm uygulama ve sistemlere, iş birimlerinin kritik iş süreçleri için ihtiyaç duydukları veri ve dokümanlara kurtarma noktası hedefleri doğrultusunda erişim sağlanmış ve veri girişleri başarıyla tamamlanmıştır. Yapılan veri girişlerine ilişkin geri dönüş testi de başarıyla gerçekleştirilmiştir.

Şirket’in her türlü faaliyetinin yürütülmesinde bilgi teknolojilerine bağımlılık üst seviyededir. Dolayısıyla, yapılan planlamaların hayata geçirilmesi için vazgeçilmez bir unsur olan bilgi teknolojilerine ilişkin görevlendirme ve kaynak yönetimi esasları münferiden Bilgi Teknolojileri Müdürlüğü Olağanüstü Durum Planı’nda ele alınmaktadır.

Yukarıda sayılan hususların yanı sıra yeni ürün, işlem ve planlanan faaliyetler iç sistemler birimlerince değerlendirmeye tabi tutulmakta; bu süreç iş sürekliliği uygulamaları ile uyumun gözetilmesini de kapsamaktadır. Bunun yanı sıra Risk Yönetimi Müdürlüğüne; iş sürekliliği uygulamalarına ilişkin gelişim alanları araştırılmakta, bu hususta gerektiğinde ilgili mercilere önerilerde bulunulmakta, çalışanlara yönelik çevrim içi ve yüz yüze eğitimler düzenlenmektedir.

Şirket'in Dâhil Olduğu Risk Grubu ile Yaptığı İşlemlere İlişkin Bilgiler

Türkiye İş Bankası A.Ş. grubuna bağlı olan Millî Reasürans T.A.Ş., dâhil olduğu risk grubu kapsamındaki şirketlerle ilişkilerinde, üçüncü taraflar için geçerli olan koşul ve uygulama esasları dâhilinde hareket etmektedir.

Grup şirketleri ile ilişkiler genel olarak; reasürans, bankacılık, portföy yönetimi, bilgi teknolojileri hizmetleri ile risk yönetimi konularında yoğunlaşmaktadır.

Risk yönetimi faaliyetleri, Şirket'in içinde bulunduğu risk grubu için belirlenen konsolide risk politikalarına uygun şekilde yürütülmekte olup olası riskler ve bu risklerin ölçülmesi sonucu elde edilen bulgular düzenli olarak grup içinde oluşturulmuş raporlama sistemleriyle takip edilmektedir.

Şirket'in dâhil olduğu risk grubu ile yaptığı işlemlere ait detaylı bilgiler finansal tablolara ilişkin dipnotlarda yer almaktadır.

Dış Hizmet Alımları

Şirket'in dış hizmet alımları, tüm ilgililerin yetki ve sorumluluklarının açık bir şekilde belirlendiği dâhili mevzuat çerçevesinde; iş ihtiyaçları, bilgi teknolojilerine dair gereklilikler ve yasal mevzuata uyum gözetilerek şeffaf bir şekilde yürütülmektedir. Şirket tarafından ağırlıklı olarak reasürans, hasar, muhasebe, insan kaynakları ve muhaberat süreçlerinde kullanılan yazılım ve veri tabanlarının bakımı ve desteği kapsamında dış hizmet alımı gerçekleştirilmiştir.

İç sistemler birimleri tarafından ise;

- aktüerya alanında teknik karşılıkların hesaplanması, fiyatlandırma, ekonomik sermaye modeli oluşturulması ve sermaye yeterliliği çalışmaları için alınan destek ile
- sorumlu aktüerlik hizmeti

kapsamında dış hizmet alımı gerçekleştirilmiştir.

Şirketler Topluluğunda Ana Şirketin Faaliyet Raporları

- a- Ana Şirket Millî Reasürans T.A.Ş., Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi'nin sermayesinin doğrudan %57,31'ini, Anadolu Hayat ve Emeklilik A.Ş.'nin sermayesinin ise doğrudan %1'ini, dolaylı olarak da %12,46'sını, Miltaş Turizm İnşaat Ticaret A.Ş.'nin doğrudan %100'ünü temsil eden miktarda paya sahiptir.
- b- Topluluğa dahil işletmelerin Ana Şirket Millî Reasürans T.A.Ş.'nin sermayesinde payı bulunmamaktadır.
- c- Şirket'in konsolide ve konsolide olmayan İç Denetim ve Risk Yönetimi Politikaları yasal mevzuat çerçevesinde, Şirket'in dâhil olduğu şirketler topluluğu için belirlenen konsolide politikalar dikkate alınarak hazırlanmakta ve Şirket'in konsolidasyona tabi ortaklıklarını kapsamaktadır.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

Bağımsız Denetçi Raporu



BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

A. Konsolide Olmayan Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2025 tarihli konsolide olmayan bilançosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide olmayan gelir tablosu, konsolide olmayan özsermaye değişim tablosu, konsolide olmayan nakit akış tablosu ve kar dağıtım tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide olmayan finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide olmayan finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide olmayan finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide olmayan finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide olmayan finansal performansını ve konsolide olmayan nakit akışlarını sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ve finansal raporlamaya ilişkin düzenlemeler ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Finansal Raporlama Standartları hükümlerini içeren; "Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Konsolide Olmayan Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide olmayan finansal tablolarının bağımsız denetimleri için geçerli olan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları dahil) ("Etik Kurallar") ile kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide olmayan finansal tablolarının bağımsız denetimleriyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3. Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide olmayan finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide olmayan finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide olmayan finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

Kilit denetim konusu	Denetimde konunun nasıl ele alındığı
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelinin tahmini İlişikteki konsolide olmayan finansal tablolara ait 2 no'lu dipnotta açıklandığı üzere, Şirket 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, 5.332.762.543 TL tutarında net gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli karşılığı ayırmıştır. Söz konusu karşılık, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan 5 Aralık 2014 tarih ve 2014/16 sayılı "Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelge" ve düzenleyici kuruluştan alınan uygunluk yazısı çerçevesinde, Şirket aktüeri tarafından aktüeryal zincirleme merdiven metodları kullanılarak hesaplanmaktadır. Buna göre, branş bazında olmak üzere, hesaplamada kullanılacak hasar verisinin seçimi ve birleştirilmesi, düzeltme işlemleri, en uygun metodun ve gelişim faktörlerinin seçimi ile gelişim faktörlerine müdahale aktüeryal yöntemler kullanılarak Şirket aktüeri tarafından yapılmaktadır. Hesaplama sonucunda bulunan tutar, tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığı ile kıyaslanmakta ve aradaki fark gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli olarak tanımlanmaktadır. Denetimimiz sırasında bu alana odaklanmamızın nedeni; gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli karşılığı tutarının konsolide olmayan finansal tablolar içerisindeki tutarsal önemi ve karşılık hesaplamalarının yapısı gereği önemli aktüeryal yargı ve tahminleri içermesidir.	Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli karşılığı hesaplamalarında kullanılan hasar verisine ilişkin Şirket yönetiminin uyguladığı önemli kontrollerin tasarım ve operasyonel etkinliği test edilmiştir. Örneklem yöntemiyle seçilen branşlarda, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli karşılığı hesaplamasında kullanılan verilerin ilişikteki konsolide olmayan finansal tablolardaki bilgilerle mutabakatı yapılmıştır. Ayrıca, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli karşılığı hesaplamasında; Şirket aktüeri tarafından dikkate alınan tahmini beklenen hasar prim oranları ve hasar gelişim trendleri ile seçilen aktüeryal yöntemler ve varsayımlar, geçmiş hasar deneyimleri ve sektörel gelişmeler çerçevesinde, bünyemizde bulunan aktüerler tarafından aktüeryal tekniklere göre değerlendirilmiştir. Bunların dışında, seçilen branşlarda Şirket aktüeri tarafından hesaplanan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli karşılığı için, ilgili mevzuat ve düzenleyici kuruluştan alınan uygunluk yazısı çerçevesinde belirlenen hesaplama metodolojisi dikkate alınarak, bağımsız aktüeryal çalışmalar yapılarak bilanço tarihi itibarıyla makul aralık tahminleri belirlenmiş ve Şirket'in kayıtlarında yer alan ilgili tutarlar ile karşılaştırılmıştır. Bunlara ilave olarak, söz konusu karşılıklarla ilgili ilişikte yer alan konsolide olmayan finansal tablo dipnotlarında yer alan açıklamaların Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygunluğu ve tutarlılığı da kontrol edilmiştir.

Bağımsız Denetçi Raporu



4. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; konsolide olmayan finansal tabloların Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide olmayan finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirket'in finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5. Bağımsız Denetçinin Konsolide Olmayan Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide olmayan finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. Sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, konsolide olmayan finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide olmayan finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.

- Şirket'in iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, konsolide olmayan finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide olmayan finansal tabloların açıklamaları dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide olmayan finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağının makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

Bağımsız Denetçi Raporu



B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
2. TTK'nın 402. maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Ramazan Yüksekaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

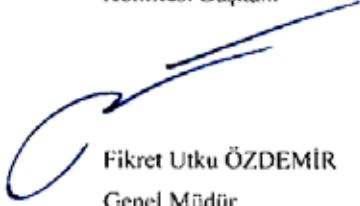
İstanbul, 25 Şubat 2026

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Raporu

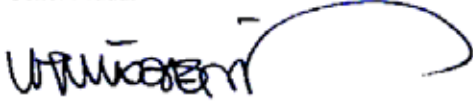
İlişikte sunulan 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide olmayan finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına göre hazırlandığını ve ilgili mevzuat ile Şirketimiz muhasebe ve raporlama kayıtlarına uygun olduğunu beyan ederiz.

İstanbul, 25 Şubat 2026

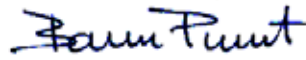
Mehmet TÜRK
Yönetim Kurulu ve Denetim
Komitesi Başkanı



Fikret Utku ÖZDEMİR
Genel Müdür



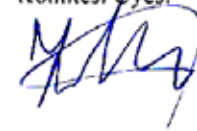
Banu GÜLMEDİM PURUT
Genel Müdür Yardımcısı ve
Denetim Komitesi Üyesi



Ertan TAN
Aktüer
Sicil No:21



Zeliha GÖKER
Yönetim Kurulu ve Denetim
Komitesi Üyesi



Şule SOYLU
Genel Müdür Yardımcısı



Nedime BÖYÜKKIRLI
Muhasebe ve Yasal Raporlama
Grup Müdürü



GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

İçindekiler

	SAYFA
KONSOLİDE OLMAYAN BİLANÇO	112
KONSOLİDE OLMAYAN GELİR TABLOSU	117
KONSOLİDE OLMAYAN NAKİT AKIŞ TABLOSU	121
KONSOLİDE OLMAYAN ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	122
KONSOLİDE OLMAYAN KÂR DAĞITIMI TABLOSU	124
KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR	125-197
DİPNOT 1 GENEL BİLGİLER	125
DİPNOT 2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ	127
DİPNOT 3 ÖNEMLİ MUHASEBE TAHMİNLERİ VE HÜKÜMLERİ	154
DİPNOT 4 SİGORTA VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ	154
DİPNOT 5 BÖLÜM BİLGİLERİ	166
DİPNOT 6 MADDİ DURAN VARLIKLAR	166
DİPNOT 7 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	167
DİPNOT 8 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	168
DİPNOT 9 İŞTİRAKLERDEKİ YATIRIMLAR	169
DİPNOT 10 REASÜRANS VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	170
DİPNOT 11 FİNANSAL VARLIKLAR	172
DİPNOT 12 KREDİ VE ALACAKLAR	175
DİPNOT 13 TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	176
DİPNOT 14 NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR	177
DİPNOT 15 ÖZSERMAYE	178
DİPNOT 16 DİĞER YEDEKLER VE İSTEĞE BAĞLI KATILIMIN SERMAYE BİLEŞENİ	181
DİPNOT 17 SİGORTA YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE REASÜRANS VARLIKLARI	181
DİPNOT 18 YATIRIM ANLAŞMASI YÜKÜMLÜLÜKLERİ	185
DİPNOT 19 TİCARİ VE DİĞER BORÇLAR, ERTELENMİŞ GELİRLER	185
DİPNOT 20 FİNANSAL BORÇLAR	185
DİPNOT 21 ERTELENMİŞ VERGİLER	186

	Sayfa
DİPNOT 22 EMEKLİLİK SOSYAL YARDIM YÜKÜMLÜLÜKLERİ	186
DİPNOT 23 DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER VE MASRAF KARŞILIKLARI	188
DİPNOT 24 NET SİGORTA PRİM GELİRİ	189
DİPNOT 25 AİDAT (ÜCRET) GELİRLERİ	189
DİPNOT 26 YATIRIM GELİRLERİ	189
DİPNOT 27 FİNANSAL VARLIKLARIN NET TAHAKKUK GELİRLERİ	190
DİPNOT 28 GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KÂR VEYA ZARARA YANSITILAN AKTİFLER	190
DİPNOT 29 SİGORTA HAK VE TALEPLERİ	190
30 YATIRIM SÖZLEŞMELERİ HAKLARI	190
DİPNOT 31 ZARURİ DİĞER GİDERLER	190
DİPNOT 32 GİDER ÇEŞİTLERİ	191
DİPNOT 33 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDA GİDERLERİ	191
DİPNOT 34 FİNANSAL MALİYETLER	192
DİPNOT 35 GELİR VERGİLERİ	192
DİPNOT 36 NET KUR DEĞİŞİM GELİRLERİ	192
DİPNOT 37 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	193
DİPNOT 38 HİSSE BAŞI KÂR PAYI	193
DİPNOT 39 FAALİYETLERDEN YARATILAN NAKİT	194
DİPNOT 40 HİSSE SENEDİNE DÖNÜŞTÜRÜLEBİLİR TAHVİL	194
DİPNOT 41 PARAYA ÇEVİRİLEBİLİR İMTİYAZLI HİSSE SENETLERİ	194
DİPNOT 42 RİSKLER	194
DİPNOT 43 TAAHHÜTLER	194
DİPNOT 44 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	194
DİPNOT 45 İLİŞKİLİ TARAFLARLA İŞLEMLER	194
DİPNOT 46 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN OLAYLAR	197
DİPNOT 47 DİĞER	197

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla

Konsolide Olmayan Bilanço

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

VARLIKLAR			
	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 31 Aralık 2024
I- Cari Varlıklar			
A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	4.2,14	6.754.939.846	4.383.823.465
1- Kasa		-	-
2- Alınan Çekler		-	-
3- Bankalar	4.2,14	6.754.939.846	4.383.823.465
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri		-	-
5- Banka Garantili ve Üç Aydan Kısa Vadeli Kredi Kartı Alacakları		-	-
6- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar		-	-
B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	11	9.794.367.131	5.298.824.004
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	11	6.918.778.433	3.428.972.678
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar		-	-
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	11	2.875.588.698	1.869.851.326
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	2.519.200.679	2.434.781.204
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		-	-
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	4.2,12	2.021.481.771	2.178.742.782
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		-	-
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar	4.2,12	497.718.908	256.038.422
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)		-	-
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar		-	-
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		-	-
D- İlişkili Taraflardan Alacaklar	12, 45	2.629.551	190.467.198
1- Ortaklardan Alacaklar		-	-
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	12, 45	2.629.551	190.467.198
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar		-	-
6- Diğer ilişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		-	-
E- Diğer Alacaklar	4.2,12	74.547.764	45.075.210
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		73.673.639	44.758.274
4- Diğer Çeşitli Alacaklar		874.125	316.936
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar	12	705.142	705.142
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı	12	(705.142)	(705.142)
F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		1.552.273.499	1.700.107.432
1- Ertelenmiş Üretim Giderleri	17	1.462.709.349	1.302.479.934
2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri		-	-
3- Gelir Tahakkukları	4.2	-	323.144.436
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler	4.2	89.564.150	74.483.062
G- Diğer Cari Varlıklar		292.102.284	77.659.215
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		-	68.980
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	12	283.232.041	71.260.270
3- Ertelenmiş Vergi Varlıkları		-	-
4- İş Avansları	4.2, 12	3.431.267	702.865
5- Personele Verilen Avanslar	4.2, 12	113.031	-
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		-	-
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		5.325.945	5.627.100
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı		-	-
I- Cari Varlıklar Toplamı		20.990.060.754	14.130.737.728

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla
Konsolide Olmayan Bilanço
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR			
II- Cari Olmayan Varlıklar	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 31 Aralık 2024
A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar	4.2, 12	396.938.120	431.653.921
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		-	-
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	4.2,12	392.614.809	263.336.032
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		-	-
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar	4.2,12	4.323.311	168.317.889
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)		-	-
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	4.2,12	225.592.221	178.476.684
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı	4.2,12	(225.592.221)	(178.476.684)
B- 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		-	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		-	-
C- Diğer Alacaklar		-	-
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		-	-
4- Diğer Çeşitli Alacaklar		-	-
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı		-	-
D- Finansal Varlıklar	9	27.617.099.603	18.817.804.486
1- Bağlı Menkul Kıymetler		-	-
2- İştirakler	9	1.701.692.910	1.254.912.086
3- İştirakler Sermaye Taahhütleri		-	-
4- Bağlı Ortaklıklar	9	25.915.406.693	17.562.892.400
5- Bağlı Ortaklıklar Sermaye Taahhütleri		-	-
6- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler		-	-
7- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler 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	120.108.528	104.291.096
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	-
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
4- Makine ve Teçhizatlar		-	-
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	61.610.080	50.164.806
6- Motorlu Taşıtlar	6	15.094.515	13.395.172
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)	6	55.802.673	53.013.225
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	6	113.217.902	52.016.197
9- Birikmiş Amortismanlar	6	(125.616.642)	(64.298.304)
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar) Dahil		-	-
F- Maddi Olmayan Varlıklar	8	95.847.476	77.017.815
1- Haklar	8	111.882.288	14.304.813
2- Şerefiye		-	-
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler		-	-
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri		-	-
5- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar		-	-
6- Birikmiş İtfalar (Amortismanlar)	8	(16.034.812)	(10.640.733)
7- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar	8	-	73.353.735
G- Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	4.2	351.660	69.559
1- Ertelenmiş Üretim Giderleri		-	-
2- Gelir Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler	4.2	351.660	69.559
H- Diğer Cari Olmayan Varlıklar		597.055.630	187.732.955
1- Efektif Yabancı Para Hesapları		-	-
2- Döviz Hesapları		-	-
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar		-	-
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlıkları	21	597.055.630	187.732.955
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar		-	-
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı		-	-
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı		-	-
II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı		28.827.401.017	19.618.569.832
Varlıklar Toplamı		49.817.461.771	33.749.307.560

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla

Konsolide Olmayan Bilanço

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

YÜKÜMLÜLÜKLER			
	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 31 Aralık 2024
III-Kısa Vadeli Yükümlülükler			
A- Finansal Borçlar	20	24.024.309	14.680.140
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
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)	20	24.024.309	14.680.140
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar	4.2,19	419.618.569	474.124.570
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		418.098.602	472.576.612
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		1.519.967	1.547.958
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu		-	-
C- İlişkili Taraflara Borçlar	4.2,19	724.960	2.446.229
1- Ortaklara Borçlar	45	337.812	156.859
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar	45	55.091	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar	45	31.876	6.277
6- Diğer ilişkili Taraflara Borçlar	45	300.181	2.283.093
D- Diğer Borçlar	19	24.871.231	11.581.653
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar		-	-
3- Diğer Çeşitli Borçlar	19	24.871.231	11.581.653
4- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	20.447.619.754	15.535.757.259
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	17	6.774.220.121	5.900.530.372
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	17	35.767.445	21.913.642
3- Matematik Karşılıklar - Net		-	-
4- Muallak Tazminat Karşılığı - Net	4.2,17	13.637.632.188	9.613.313.245
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı - Net		-	-
6- Diğer Teknik Karşılıklar - Net		-	-
F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları	4.2,19	29.729.733	15.618.183
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar		28.538.594	14.777.538
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri		1.191.139	840.645
3- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
4- Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler		-	-
5- Dönem Kârı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları		-	-
6- Dönem Kârının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri		-	-
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar			
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		-	-
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
3- Maliyet Giderleri Karşılığı		-	-
H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	19	555.868.294	59.910.858
1- Ertelenmiş Komisyon Gelirleri	10, 19	928.569	4.303.316
2- Gider Tahakkukları	4.2, 19	554.939.725	55.607.542
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler		-	-
I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler			
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları		-	-
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler		-	-
III-Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı		21.502.456.850	16.114.118.892

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla
Konsolide Olmayan Bilanço

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

YÜKÜMLÜLÜKLER			
		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 31 Aralık 2024
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler	Dipnot		
A- Finansal Borçlar		15.172.187	7.791.301
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)	20	15.172.187	7.791.301
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar	19	-	38.880
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	38.880
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- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
D- Diğer Borçlar		-	-
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar		-	-
3- Diğer Çeşitli Borçlar		-	-
4- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	948.299.682	474.736.051
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net		-	-
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net		-	-
3- Matematik Karşılıkları - Net		-	-
4- Muallak Tazminat Karşılığı - Net		-	-
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı - Net		-	-
6- Diğer Teknik Karşılıkları - Net	17	948.299.682	474.736.051
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 Karşılıkları	4.2	1.013.155.904	677.731.513
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	23	33.617.555	23.189.092
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	22,23	979.538.349	654.542.421
H- Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
1- Ertelenmiş Komisyon Gelirleri		-	-
2- Gider Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler		-	-
I- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		-	-
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Diğer Çeşitli Uzun Vadeli Yükümlülükler		-	-
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı		1.976.627.773	1.160.297.745

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla

Konsolide Olmayan Bilanço

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

ÖZSERMAYE			
		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 31 Aralık 2024
V- Özsermaye	Dipnot		
A- Ödenmiş Sermaye		660.000.000	660.000.000
1- (Nominal) Sermaye	2,13,15	660.000.000	660.000.000
2- Ödenmemiş Sermaye		-	-
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları		-	-
4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları		-	-
5- Tescili Beklenen Sermaye		-	-
B- Sermaye Yedekleri	15	1.969.056.284	1.644.043.728
1- Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-
2- Hisse Senedi İptal Kârları		-	-
3- Sermayeye Eklenecek Satış Kârları		49.493.534	42.921.312
4- Yabancı Para Çevrim Farkları	15	459.824.474	358.446.598
5- Diğer Sermaye Yedekleri	15	1.459.738.276	1.242.675.818
C- Kâr Yedekleri		13.919.395.909	7.571.787.027
1- Yasal Yedekler	15	569.850.824	324.811.577
2- Statü Yedekleri	15	1.089.589.919	572.615.467
3- Olağanüstü Yedekler	15	7.995.003.925	4.518.846.761
4- Özel Fonlar (Yedekler)	15	2.055.082.215	330.452.130
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi	11,15	2.330.457.161	1.864.706.704
6- Diğer Kâr Yedekleri	15	(120.588.135)	(39.645.612)
D- Geçmiş Yıllar Kârları		13.505.750	665.428.763
1- Geçmiş Yıllar Kârları		13.505.750	665.428.763
E- Geçmiş Yıllar Zararları		-	-
1- Geçmiş Yıllar Zararları		-	-
F- Dönem Net Kârı		9.776.419.205	5.933.631.405
1- Dönem Net Kârı		9.776.419.205	5.927.059.183
2- Dönem Net Zararı		-	-
3- Dağıtıma Konu Olmayan Dönem Kârı		-	6.572.222
Özsermaye Toplamı		26.338.377.148	16.474.890.923
Yükümlülükler ve Özsermaye Toplamı		49.817.461.771	33.749.307.560

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Gelir Tablosu

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

I- TEKNİK BÖLÜM	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem
		1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
A- Hayat Dışı Teknik Gelir		16.998.833.457	11.497.241.293
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		11.453.478.926	8.239.765.540
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17, 24	12.319.349.899	9.180.045.688
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	17, 24	15.995.229.957	14.627.584.831
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	10,17,24	(3.675.880.058)	(5.447.539.143)
1.1.3- SGK'ya Aktarılan Primler (-)		-	-
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(852.017.170)	(952.193.404)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(837.690.167)	(935.055.962)
1.2.2-Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10,17	(14.327.003)	(17.137.442)
1.2.3-Kazanılmamış Primler Karşılığında SGK Payı (+)		-	-
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	29	(13.853.803)	11.913.256
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı		(13.759.865)	12.459.450
1.3.2-Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı		(93.938)	(546.194)
2-Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri		4.039.858.325	2.371.156.247
3-Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	47	1.505.496.206	886.319.506
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler		959.941.359	609.069.662
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı		545.554.847	277.249.844
4-Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri (+)		-	-
B- Hayat Dışı Teknik Gider		(16.739.881.545)	(13.191.746.789)
1- Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)		(10.483.181.659)	(8.801.451.061)
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17,29	(6.483.106.418)	(5.224.109.420)
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar (-)	17	(7.675.518.386)	(9.900.711.467)
1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı (+)	10,17	1.192.411.968	4.676.602.047
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	17,29	(4.000.075.241)	(3.577.341.641)
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı (-)	17	(3.596.805.306)	502.650.279
1.2.2-Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı (+)	10,17	(403.269.935)	(4.079.991.920)
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		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Gelir Tablosu

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

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem
I- TEKNİK BÖLÜM	Dipnot	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
3-Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	29	(471.931.849)	(203.561.276)
4-Faaliyet Giderleri	32	(5.784.768.037)	(4.186.734.452)
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)		258.951.912	(1.694.505.496)
D- Hayat Teknik Gelir		152.850.597	62.119.444
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		103.817.357	35.429.875
1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)	17,24	125.489.936	73.127.468
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	17,24	158.130.849	92.945.103
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	10,17,24	(32.640.913)	(19.817.635)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(21.672.579)	(37.697.593)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(28.471.053)	(38.762.083)
1.2.2-Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10,17	6.798.474	1.064.490
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		46.198.356	26.221.477
3-Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Kârlar		-	-
4-Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	47	2.834.884	468.092
4.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler (+/-)		2.705.156	408.355
4.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı (+/-)		129.728	59.737
5-Tahakkuk Eden Rücu Gelirleri (+)		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Gelir Tablosu

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

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem
	Dipnot	1 Ocak-31 Aralık 2025	1 Ocak-31 Aralık 2024
I- TEKNİK BÖLÜM			
E- Hayat Teknik Gider		(108.200.826)	(39.832.923)
1- Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)		(43.182.736)	(25.349.876)
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17,29	(18.939.034)	(7.372.039)
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar	17	(21.785.797)	(10.894.560)
1.1.2- Brüt Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı (+)	10,17	2.846.763	3.522.521
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(24.243.702)	(17.977.837)
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı	17	(40.302.710)	(20.536.281)
1.2.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı (+)	10,17	16.059.008	2.558.444
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 Karşılıklar		-	-
3.1.1- Aktüeryal Matematik Karşılık		-	-
3.1.2- Kâr Payı Karşılığı (Yatırım Riski Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler için Ayrılan Karş.)		-	-
3.2- Matematik Karşılığında Reasürör Payı (+)		-	-
3.2.1- Aktüeryal Matematik Karşılıklar Reasürör Payı (+)		-	-
3.2.2- Kâr 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) (+/-)	29	(1.631.783)	(615.487)
5- Faaliyet Giderleri (-)	32	(63.386.307)	(13.867.560)
6- Yatırım Giderleri (-)		-	-
7- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar (-)		-	-
8- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)		-	-
F- Teknik Bölüm Dengesi-Hayat (D - E)		44.649.771	22.286.521
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 olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Gelir Tablosu

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

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 1 Ocak- 31 Aralık 2024
II- TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM	Dipnot		
C- Teknik Bölüm Dengesi-Hayat Dışı (A-B)		258.951.912	(1.694.505.496)
F- Teknik Bölüm Dengesi-Hayat (D-E)		44.649.771	22.286.521
I - Teknik Bölüm Dengesi-Emeklilik (G-H)		-	-
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)		303.601.683	(1.672.218.975)
K- Yatırım Gelirleri		13.770.220.210	10.495.454.452
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	4.2	2.351.774.847	1.254.247.652
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Kârlar	4.2	677.553.921	357.202.721
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi	4.2	219.112.157	315.063.094
4- Kambiyo Kârları	4.2	874.431.251	450.091.248
5- İştiraklerden Gelirler	4.2	746.878.965	536.502.944
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler	4.2	8.881.792.288	7.555.428.109
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler		-	(70.620)
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler	4.2	16.176.781	24.073.923
9- Diğer Yatırımlar		2.500.000	2.915.381
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri		-	-
L- Yatırım Giderleri		(4.366.932.061)	(2.617.504.715)
1- Yatırım Yönetim Giderleri - Faiz Dahil	4.2	(12.964.454)	(4.165.831)
2- Yatırımlar Değer Azalışları		-	-
3- Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar	4.2	(22.486.152)	(24.341.548)
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri		(4.039.858.325)	(2.371.156.246)
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar	4.2	-	(5.039.473)
6- Kambiyo Zararları	4.2	(21.909.749)	(35.029.676)
7- Amortisman Giderleri	6,8	(62.295.819)	(38.489.252)
8- Diğer Yatırım Giderleri		(207.417.562)	(139.282.689)
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar ile Gider ve Zararlar		69.529.373	(272.099.357)
1- Karşılıklar Hesabı	47	(382.158.935)	(329.836.302)
2- Reeskont Hesabı	47	8.622.415	(9.580.145)
3- Özellikli Sigortalar Hesabı		-	-
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı	21,35	410.797.064	53.365.094
6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri		-	-
7- Diğer Gelir ve Kârlar		32.586.530	14.105.598
8- Diğer Gider ve Zararlar		(317.701)	(153.602)
9- Önceki Yıl Gelir ve Kârları		-	-
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları		-	-
N- Dönem Net Kârı veya Zararı	37	9.776.419.205	5.933.631.405
1- Dönem Kârı ve Zararı		9.776.419.205	5.933.631.405
2- Dönem Kârı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları		-	-
3- Dönem Net Kâr veya Zararı		9.776.419.205	5.933.631.405
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Nakit Akış Tablosu

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

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 31 Aralık 2024
	Dipnot		
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		8.061.016.820	8.440.590.068
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı		-	-
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		(5.917.963.017)	(7.278.392.053)
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit		2.143.053.803	1.162.198.015
8. Faiz ödemeleri		-	-
9. Gelir vergisi ödemeleri		(283.232.041)	(71.260.270)
10. Diğer nakit girişleri		325.130.137	99.994.028
11. Diğer nakit çıkışları		-	(110.383.182)
12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		2.184.951.899	1.080.548.591
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Maddi varlıkların satışı		3.082.816	30.000.000
2. Maddi varlıkların iktisabı	6, 8	(37.596.051)	(57.340.226)
3. Mali varlık iktisabı	11	(22.267.664.891)	(10.379.557.258)
4. Mali varlıkların satışı	11	19.689.375.996	10.707.386.939
5. Alınan faizler		2.228.369.968	909.839.685
6. Alınan temettüler		1.277.991.614	12.036.885
7. Diğer nakit girişleri		-	431.015.891
8. Diğer nakit çıkışları		(1.863.178.129)	(1.007.041.025)
9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(969.618.677)	646.340.891
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Hisse senedi ihracı		-	-
2. Kredilerle ilgili nakit girişleri		-	-
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri		(54.266.506)	(20.538.660)
4. Ödenen temettüler	2.23	(595.522.716)	-
5. Diğer nakit girişleri		-	-
6. Diğer nakit çıkışları		-	-
7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(649.789.222)	(20.538.660)
D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ		201.823.663	60.170.261
E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış/(azalış)		767.367.663	1.766.521.083
F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	2.840.491.924	1.073.970.841
G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	3.607.859.587	2.840.491.924

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FİNANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FİNANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Özkaynak Değişim Tablosu

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

Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Olmayan Özkaynak Değişim Tablosu - 31 Aralık 2024

	Dipnot	Sermaye	İşletmenin kendi hisse senetleri	Varlıklarda değer artışı	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları
I- Önceki Dönem Sonu Bakiyesi - 31 Aralık 2023		660.000.000	-	1.576.301.378	-
II- Muhasebe Politikasında Değişiklikler		-	-	-	-
III- Yeni Bakiye (1 Ocak 2024)		660.000.000	-	1.576.301.378	-
A- Sermaye Artırımı		-	-	-	-
1- Nakit		-	-	-	-
2- İç Kaynaklardan		-	-	-	-
B- İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri		-	-	-	-
C- Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar*		-	-	-	-
D- Finansal Varlıkların Değerlemesi	15	-	-	288.405.326	-
E- Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-
F- Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-
G- Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-
H- Net Dönem Kârı		-	-	-	-
I- Yedeklere ve Geçmiş Yıllar Kârlarına Transferler		-	-	-	-
J- Dağıtılan Temettü		-	-	-	-
IV- Dönem Sonu Bakiyesi - 31 Aralık 2024	15	660.000.000	-	1.864.706.704	-

Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Olmayan Özkaynak Değişim Tablosu - 31 Aralık 2025

	Dipnot	Sermaye	İşletmenin kendi hisse senetleri	Varlıklarda değer artışı	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları
I- Önceki Dönem Sonu Bakiyesi - 31 Aralık 2024		660.000.000	-	1.864.706.704	-
II- Muhasebe Politikasında Değişiklikler		-	-	-	-
III- Yeni Bakiye (1 Ocak 2025)		660.000.000	-	1.864.706.704	-
A- Sermaye Artırımı		-	-	-	-
1- Nakit		-	-	-	-
2- İç Kaynaklardan		-	-	-	-
B- İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri		-	-	-	-
C- Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-
D- Finansal Varlıkların Değerlemesi	15	-	-	465.750.457	-
E- Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-
F- Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-
G- Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-
H- Net Dönem Kârı		-	-	-	-
I- Yedeklere ve Geçmiş Yıllar Kârlarına Transferler		-	-	-	-
J- Dağıtılan Temettü	38	-	-	-	-
IV- Dönem Sonu Bakiyesi - 31 Aralık 2025	15	660.000.000	-	2.330.457.161	-

* Özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen bağlı ortaklıklar ve iştirakin, doğrudan özkaynaklarında muhasebeleştirilen tutarların ana ortaklığa düşen paylarından oluşmaktadır.

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Olmayan Özkaynak Değişim Tablosu - 31 Aralık 2024

Yabancı para çevrim farkları	Yasal yedekler	Statü yedekleri	Diğer yedekler ve dağıtılmamış kârlar	Net dönem kârı	Geçmiş yıllar kârları	Toplam
254.517.245	312.168.254	183.984.605	2.871.008.324	3.629.008.053	641.129.921	10.128.117.780
-	-	-	-	-	-	-
254.517.245	312.168.254	183.984.605	2.871.008.324	3.629.008.053	641.129.921	10.128.117.780
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	12.643.323	388.630.862	3.224.242.085	-	(3.604.709.211)	20.807.059
-	-	-	-	-	-	288.405.326
103.929.353	-	-	-	-	-	103.929.353
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	5.933.631.405	-	5.933.631.405
-	-	-	-	(3.629.008.053)	3.629.008.053	-
-	-	-	-	-	-	-
358.446.598	324.811.577	572.615.467	6.095.250.409	5.933.631.405	665.428.763	16.474.890.923

Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Olmayan Özkaynak Değişim Tablosu - 31 Aralık 2025

Yabancı para çevrim farkları	Yasal yedekler	Statü yedekleri	Diğer yedekler ve dağıtılmamış kârlar	Net dönem kârı	Geçmiş yıllar kârları	Toplam
358.446.598	324.811.577	572.615.467	6.095.250.409	5.933.631.405	665.428.763	16.474.890.923
-	-	-	-	-	-	-
358.446.598	324.811.577	572.615.467	6.095.250.409	5.933.631.405	665.428.763	16.474.890.923
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	116.087.482	-	-	116.087.482
-	-	-	-	-	-	465.750.457
101.377.876	-	-	-	-	-	101.377.876
-	-	-	-	796.201	(1.241.326)	(445.125)
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	9.776.419.205	-	9.776.419.205
-	245.039.247	516.974.452	5.227.391.924	(5.338.723.936)	(650.681.687)	-
-	-	-	-	(595.703.670)	-	(595.703.670)
459.824.474	569.850.824	1.089.589.919	11.438.729.815	9.776.419.205	13.505.750	26.338.377.148

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Olmayan Kâr Dağıtım Tablosu

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

Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025 (*) (**) (***)	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 31 Aralık 2024 (***)
I. DÖNEM KÂRININ DAĞITIMI		
1.1. DÖNEM KÂRI/(ZARARI)	9.851.556.205	5.957.036.699
1.2. ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER	-	-
1.2.1. Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	-	-
1.2.2. Gelir Vergisi Kesintisi	-	-
1.2.3. Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler	-	-
A. NET DÖNEM KÂRI/(ZARARI) (1.1 - 1.2)	9.851.556.205	5.957.036.699
1.3. GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)	-	-
1.4. BİRİNCİ TERTİP YASAL AKÇE (***)	-	-
1.5. ŞİRKETTE BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)	-	-
B. DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KÂRI [(A - (1.3 + 1.4 + 1.5)]	9.851.556.205	5.957.036.699
1.6. ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)	-	(595.703.670)
1.6.1. Hisse Senedi Sahiplerine	-	(595.703.670)
1.6.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.4. Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine	-	-
1.6.5. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
1.7. PERSONELE TEMETTÜ (-)	-	(29.977.516)
1.8. KURUCULARA TEMETTÜLER (-)	-	-
1.8. YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)	-	-
1.9. ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)	-	-
1.9.1. Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.9.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.9.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine	-	-
1.9.4. Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine	-	-
1.9.5. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
1.10. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	-	-
1.11. STATÜ YEDEKLERİ (-)	-	-
1.12. OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER (***)	-	(5.331.355.513)
1.13. DİĞER YEDEKLER	-	-
1.14. ÖZEL FONLAR	-	-
II. YEDEKLERDEN DAĞITIM		
2.1. DAĞITILAN YEDEKLER	-	-
2.2. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)	-	-
2.3. ORTAKLARA PAY (-)	-	-
2.3.1. Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.4. Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine	-	-
2.3.5. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
2.4. PERSONELE PAY (-)	-	-
2.5. YÖNETİM KURULUNA PAY (-)	-	-
III. HİSSE BAŞINA KÂR		
3.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	0,0899
3.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	8,99
3.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
3.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	-
IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ		
4.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	0,0090
4.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	0,90
4.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
4.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	-

(*) Dönem kârının dağıtım hakkını Şirket'in yetkili organı Genel Kurul'dur. 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin Genel Kurul toplantısı finansal tabloların hazırlanma tarihi itibarıyla gerçekleştirilmediğinden 2025 yılı kâr dağıtım tablosu hazırlanmamıştır.

(**) 31 Aralık 2025 dönemi kârında, Vergi Usul Kanunu 5/1-e maddesi uyarınca taşınmaz satış gelirlerinin %25'inden kaynaklanan ve özsermaye altında izlenen "Dağıtım Konu Olmayan Dönem Kârı" bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: 6.572.222 TL). 31 Aralık 2025 dönemi kârına, TMS 19 uyarınca ayrılan 75.137.000 TL tutarındaki personele ödenecek kâr payı karşılığı eklenmiştir (2024: 29.977.516 TL).

(***) Şirket sermayesinin %20'sine ulaşılması nedeniyle yasal yedek ayrılmamıştır.

(****) 26 Mart 2025 tarihinde gerçekleştirilen Şirket Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket'in 2024 yılı faaliyetleri sonucunda oluşan dönem net kârının 595.703.670 TL'sinin nakit temettü olarak ortaklara ödenmesine, geri kalan tutarın geçmiş yıl kârı olarak ayrılmasına karar verilmiştir. Geçmiş yıl kârına eklenen tutar kâr dağıtım tablosunda "Olağanüstü Yedekler" kaleminde gösterilmiştir.

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçalarıdır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1 Genel bilgiler

1.1 Ana şirketin adı ve grubun son sahibi

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi'nin ("Şirket") sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu toplam %87,60 pay ile Türkiye İş Bankası AŞ ("İş Bankası") Grubu'dur.

26 Şubat 1929 tarihinde kurulmuş olan Şirket faaliyetlerine 19 Temmuz 1929 tarihinde başlamıştır.

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

Şirket Türkiye'de 16 Temmuz 1929 tarihinde tescil edilmiş olup, "Anonim Şirket" statüsünde faaliyet göstermektedir. Şirket Genel Müdürlüğü "İş Kuleleri, Kule 3, Kat:20-21-22-24, 34330 Levent, Beşiktaş, İstanbul" adresinde yer almaktadır.

1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu

Şirket'in fiili faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı reasürans ve retrosesyon işleri yapmaktır. 2007 yılında yerel mevzuata göre gerekli prosedürler ve izinler tamamlanarak Singapur'da bir şube açılmış olup, Singapur şubesi iş kabul etmeye 2008 yılında başlamıştır.

1.4 Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklanması

Şirket faaliyetlerini, 14 Haziran 2007 tarih ve 26552 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ("Sigortacılık Kanunu") ve bu kanuna dayanılarak T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı ("T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı") tarafından yayımlanan diğer yönetmelik ve düzenlemeler çerçevesinde yürütmektedir.

Şirket'in amacı ve başlıca uğraşı konuları Şirket Esas Sözleşmesi'nde belirtildiği şekliyle aşağıdaki gibidir:

- Türkiye ve yabancı ülkelerde Hayat ve Hayat Dışı Sigorta grupları içindeki her türlü dal ve branşlara giren sigortalarla ilgili bölüşmeli-bölüşmesiz, finansal ve diğer bilumum reasürans işlemlerini yapmak,
- Her türlü sigorta dal ve branşlarını kapsayan Pool ve Havuz faaliyetlerini yönetmek ve reasüransına iştirak etmek,
- Taşınmaz mal almak, satmak, inşaatını yaptırmak ve kiralamak,
- Fonlarına devamlı, güvenli ve verimli gelir sağlamak amacı ile her türlü ticari, sınai ve mali kuruluşlarla, devlet, devlet daire ve müesseseleri ve iktisadi devlet teşekküllerine ait borçlanma senedi ve hisse senedi satın almak, bu kuruluşların sermayelerine katılmak ya da kuruluşlarına öncü olmak,
- Yukarıda sıralanan işlemlerden başka, Yönetim Kurulu'nun önerisi ve Genel Kurul'un kararı ile, yararlı ve gerekli görülecek ve yasaların yasaklamadığı faaliyetlerde bulunmaktır.

1.5 Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı

Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Üst düzey yönetici	13	13
Yönetici	28	17
Memur	119	128
Sözleşmeli personel	1	1
Diğer personel	9	8
Toplam	170	167

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1.6 Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap döneminde, Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları, grup müdürleri gibi üst düzey yöneticilere ve İç Sistemler kapsamındaki bölüm müdürlerine sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 139.764.044 TL'dir (31 Aralık 2024: 67.489.136 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, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan 6 Mart 2008 ve 10222 sayılı yazı ile alınan onay çerçevesinde direkt maliyetlerini doğrudan, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri ile diğer faaliyet giderlerini ise sigorta şirketlerinden son üç yıla ilişkin olarak temin edilen brüt yazılan prim tutarları esas alınarak yapılmaktadır.

Hayat dışı teknik karşılıkları karşılayan varlıkların yatırıma yönlendirilmesinden elde edilen tüm gelirler, teknik olmayan bölümden teknik bölüme aktarılmakta, diğer yatırım gelirleri ise teknik olmayan bölüm altında sınıflandırılmaktadır. Teknik bölüme aktarılan tutarlar alt branşlara, her bir branş için reasürör payı düşülmüş olarak hesaplanan net nakit akışı tutarlarının toplam net nakit akışı tutarına bölünmesiyle bulunan oranlar nispetinde dağıtılmaktadır. Net nakit akışı, net yazılan primlerden net ödenen hasarların düşülmesiyle bulunan tutardır.

Matematik karşılıklar karşılığında yatırıma yönlendirilen kıymetlerden elde edilen gelirler, teknik bölümde bırakılmakta, bu tutarlar haricindeki kısımlar ise teknik olmayan bölüme aktarılmaktadır.

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

İlişikteki finansal tablolar, Şirket'in konsolide olmayan finansal bilgileri ile Singapur Şubesi'nin finansal bilgilerini içermekte olup, 2.2 - *Konsolidasyon* notunda daha detaylı anlatıldığı üzere 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar ayrıca hazırlanmaktadır.

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

Şirket'in Ticaret Ünvanı	: Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi
Şirket'in Genel Müdürlüğü'nün Adresi	: İş Kuleleri, Kule 3, Kat:20-21-22-24 34330 Levent, Beşiktaş/İstanbul
Şirket'in elektronik site adresi	: www.millire.com

1.10 Raporlama döneminden sonraki olaylar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide olmayan finansal tablolar 25 Şubat 2026 tarihinde Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti

2.1 Hazırlık esasları

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

Şirket, konsolide olmayan finansal tablolarını, Sigortacılık Kanunu ve Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurulu ("SEDDK") tarafından yayımlanan düzenlemelere göre hazırlamaktadır. SEDDK'nın kurulması ve sigortacılık sektörüne ilişkin düzenleme faaliyetine başlamasından önceki finansal raporlamaya ilişkin sigortacılık mevzuatı ise Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanmıştır. Konsolide olmayan finansal tabloların hazırlanmasında sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ve finansal raporlamaya ilişkin düzenlemeler ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") hükümlerini içeren; "Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı" esas alınmaktadır.

Konsolide olmayan finansal tabloların hazırlanma ilkeleri, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından, 30 Aralık 2004 tarih ve 25686 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Sigortacılık Hesap Planı ve İzahnamesi Hakkında Tebliğ (Sigortacılık Muhasebe Sistemi Tebliğ No:1) içerisinde yer alan Sigortacılık Hesap Planı ile 27 Aralık 2011 tarih ve 2011/14 sayılı Sigortacılık Hesap Planında Yeni Hesap Kodları Açılmasına Dair Sektör Duyurusu uyarınca düzenlenmektedir. Düzenlenen finansal tabloların biçim ve içerikleri ile bunların açıklama ve dipnotları 18 Nisan 2008 tarih ve 26851 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Finansal Tabloların Sunumu Hakkında Tebliğ ve 31 Mayıs 2012 tarih ve 2012/7 sayılı Yeni Hesap Kodları ile Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Sektör Duyurusu uyarınca belirlenmektedir.

Şirket 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla faaliyetlerini, 14 Temmuz 2007 tarihinde yayımlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinde yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" doğrultusunda, söz konusu yönetmelik ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından açıklanan TFRS ile T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, açıklama ve genelgeler çerçevesinde muhasebeleştirilmektedir. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 18 Şubat 2008 tarih ve 9 sayılı yazısına istinaden 2008 yılında TMS 1, "Finansal Tablolar ve Sunum", TMS 27, "Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar", TFRS 1, "TFRS'ye Geçiş" ve TFRS 4, "Sigorta Sözleşmeleri" bu uygulamanın kapsamı dışında tutulmuştur. Ayrıca sigortacılık mevzuatı kapsamında çıkarılan müteakip düzenlemeler çerçevesinde TFRS 17, "Sigorta Sözleşmeleri", TFRS 9, "Finansal Araçlar" ve TFRS 15, "Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat" standartlarının uygulaması da ertelenmiştir.

Şirket, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, sigortacılık ile ilgili teknik karşılıklarını, 5684 Sayılı Sigortacılık Kanunu çerçevesinde çıkarılan ve 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmî Gazete ile; 17 Temmuz 2012 ve 28356 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiş olan değişiklik sonrası "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" ("Teknik Karşılıklar Yönetmeliği") ve ilgili diğer mevzuatlar çerçevesinde hesaplamış ve finansal tablolara yansıtmıştır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Yüksek enflasyonlu ülkelerde muhasebeleştirme

Türkiye’de faaliyet gösteren şirketlerin finansal tabloları 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla TMS 29, “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama”ya (“TMS 29”) uygun olarak, TL’nin genel satın alım gücündeki değişimler nedeniyle yapılan düzeltmeleri yansıtabilecek şekilde ifade edilmiştir. TMS 29, yüksek enflasyonlu ekonomilerin para birimi ile hazırlanan finansal tabloların raporlama dönemindeki ölçüm biriminden gösterilmesini ve önceki dönemlere ait bakiyelerin de aynı birimden gösterilmesini öngörmektedir. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’nın 4 Nisan 2005 tarihli ve 19387 numaralı yazısına istinaden, Şirket 31 Aralık 2004 tarihli finansal tablolarını, Sermaye Piyasası Kurulu’nun 15 Ocak 2003 tarihli ve 25290 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ”de (“Seri: XI No: 25 Sayılı Tebliğ”) yer alan “Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi” ile ilgili kısımdaki hükümlere göre düzelterek 2005 yılı açılış finansal tablolarını hazırlanmıştır. Ayrıca, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’nın aynı yazısına istinaden 2005 yılı başından itibaren finansal tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulaması sona erdirilmiştir. Dolayısıyla 31 Aralık 2025 tarihli finansal tablolarda yer alan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile sermaye dahil özkaynak kalemleri, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan girişlerin 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmesi, bu tarihten sonraki girişlerin ise nominal değerlerinden taşınmasıyla gösterilmiştir.

KGK, 23 Kasım 2023 tarihli “Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyurusu” ile, Türkiye Finansal Raporlama Standartları’nı uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının, TMS 29 kapsamında enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiğini, bununla birlikte kendi alanlarında düzenleme ve denetleme yapmakla yetkili olan kurum ya da kuruluşların TMS 29 hükümlerinin uygulanmasına yönelik olarak farklı geçiş tarihleri belirleyebileceğini açıklamıştır. SEDDK, KGK’nın söz konusu duyurusuna istinaden yayımlanmış olduğu 6 Aralık 2023 tarih ve 2023/30 no’lu “Sigortacılık Sektöründe Enflasyon Muhasebesi Uygulaması Hakkında Genelge” ile sigorta, reasürans ve emeklilik şirketlerinin 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarının TMS 29 kapsamında yapılması gereken enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamasına karar vermiştir. SEDDK tarafından müteakiben yayımlanmış olan 11 Mart 2024 tarih ve 2024/10 no’lu “Sigortacılık Sektöründe Enflasyon Muhasebesi Uygulaması Hakkında Genelge” (2024/10 no’lu Genelge) ile sigorta, reasürans ve emeklilik şirketlerinin enflasyon muhasebesi uygulamasına geçiş tarihi 1 Ocak 2025 olarak belirlenmiş olmakla birlikte SEDDK tarafından yayımlanmış olan 6 Aralık 2024 tarih ve 2024/32 no’lu “Sigortacılık Sektöründe Enflasyon Muhasebesi Uygulaması Hakkında Genelge” ile 2024/10 no’lu Genelge yürürlükten kaldırılmış ve sigorta, reasürans ve emeklilik şirketleri tarafından 2025 yılında enflasyon muhasebesi uygulanmamasına karar verilmiştir. Ayrıca, SEDDK tarafından yayımlanmış olan 25 Aralık 2025 tarih ve 2025/33 no’lu “Sigortacılık Sektöründe Enflasyon Muhasebesi Uygulaması Hakkında Genelge” ile sigorta, reasürans ve emeklilik şirketleri tarafından enflasyon muhasebesi uygulanmamasına karar verilmiştir. Buna göre, Şirket’in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihli konsolide olmayan finansal tablolarında TMS 29 uygulanmamıştır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.1.2 Finansal tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikaları

Diğer muhasebe politikaları

Şirket prim, komisyon ve tazminat tahakkuklarını, sigorta ve reasürans şirketlerince kendisine yapılan bildirimleri esas alarak kayıtlarına almakta olup, bu bildirimler söz konusu sedan şirketlerin kendi hesaplarını kapamalarına bağlı olarak gecikmeli olarak Şirket'e iletildiğinden; bölüşmeli reasürans sözleşmelerine ilişkin yazılan primler, tazminatlar ve komisyon tahakkukları 3 ay gecikmeli olarak Şirket finansal tablolarına yansıtılmaktadır. Söz konusu bölüşmeli işlere ait primlere bağlı olarak ayrılan kazanılmamış prim tutarları ise; 2.24 no'lu dipnotta da açıklandığı üzere, sedan şirketlerden gelen hesap özeti bildirimlerinin Şirket tarafından muhasebeleştirildiği kayıt tarihi dikkate alınarak, bilanço tarihi itibarıyla ertelenen tutar olarak hesaplanmaktadır. Buna göre, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan gelir tablosu kalemleri için finansal tablolarda yer alan tutarlar; 1 Ekim - 31 Aralık 2024 tarihleri arasındaki üç aylık hesap dönemi ile 1 Ocak - 30 Eylül 2025 tarihleri arasındaki dokuz aylık hesap dönemine ait, son bir yıllık tutarlardan oluşmakta olup; aynı gecikme etkisi, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan Şirket bilançosuna da yansımaktadır. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 31 Ağustos 2010 tarih ve B.021.HZN.010.03.01/42139 sayılı Şirket'e hitaben hazırladığı yazısında, sedan şirketlerin hesap özetlerini reasürans şirketlerine göndermelerinde birtakım gecikmeler yaşanmasının mümkün olduğu ve T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından daha önce yayımlanan düzenlemelerdeki reasürans şirketlerini konu alan hususların bu durumun göz önünde bulundurularak belirlendiği 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, Şirket'in geçerli para birimi olan TL cinsinden sunulmuştur.

2.1.4 Finansal tablolarda sunulan tutarların yuvarlanma derecesi

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

2.1.5 Finansal tabloların düzenlenmesine kullanılan ölçüm temeli

Finansal tablolar, güvenilir ölçümü mümkün olması durumunda gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen alım-satım amaçlı finansal varlıklar, satılmaya hazır finansal varlıklar, türev finansal araçlar, maddi duran varlıklar içerisinde gösterilen kullanım amaçlı gayrimenkuller ve yatırım amaçlı gayrimenkuller ile iştirakler hariç yüksek enflasyon döneminin sona erdiği tarih kabul edilen 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon muhasebesinin etkilerine göre düzeltilmiş tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

2.1.6 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

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

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.2 Konsolidasyon

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından 31 Aralık 2008 tarih ve 27097 sayılı Resmî 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 ortaklığı konumundaki Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi’nin (“Anadolu Sigorta”) ve Miltaş Turizm İnşaat Ticaret A.Ş. (“Miltaş”) finansal tabloları tam konsolidasyon yöntemine göre, iştiraki konumundaki Anadolu Hayat Emeklilik Anonim Şirketi (“Anadolu Hayat”) finansal tabloları özsermaye yöntemine göre konsolide edilmek suretiyle ayrıca konsolide finansal tablolar hazırlanmaktadır.

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’nın 12 Ağustos 2008 tarih 2008/36 sayılı “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Bağlı Ortaklık, Birlikte Kontrol Edilen Ortaklık ve İştiraklerdeki Yatırımlarının Bireysel Finansal Tablolarına Yansıtılmasına İlişkin Sektör Duyurusu”na istinaden, Şirket, bireysel finansal tablo hazırlanması sırasında bağlı ortaklıkları ve iştirakini, TMS 27 - Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar standardına istinaden özkaynak yöntemini kullanarak muhasebeleştirmektedir. Şirket’in 2025 yılı içerisinde kurmuş olduğu ve 2026 yılı içerisinde faaliyete başlaması öngörülen bağlı ortaklığı Genesis Management Limited ise raporlama tarihi itibarıyla faaliyete başlamamış olması dolayısıyla, önemlilik ilkesi de dikkate alınarak, konsolide olmayan bilançoda maliyet değeri esas alınarak muhasebeleştirilmiştir.

2.3 Bölüm raporlaması

Bir faaliyet bölümü, Şirket’in 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 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla iki raporlanabilir bölümde (hayat ve hayat dışı sigortacılık) faaliyetlerini sürdürmekte olup halka açık olmadığı için bölüm raporlaması yapmamaktadır.

2.4 Yabancı para karşılıkları

İşlemler, Şirket’in geçerli para birimi olan TL olarak kaydedilmektedir. Yabancı para cinsinden gerçekleştirilen işlemler, işlemlerin gerçekleştirildiği tarihlerdeki geçerli olan kurlardan kaydedilmektedir. Raporlama dönemi itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler, raporlama dönemindeki 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 kârları ve kambiyo zararları hesaplarına yansıtılmaktadır.

Yabancı para cinsinden satılmaya hazır finansal varlıkların itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden oluşan kur farkları kâr/zarar hesaplarında muhasebeleştirilirken, gerçekleşmemiş kazanç ve kayıplar üzerinden hesaplanan kur farkları özkaynak hesaplarında “finansal varlıkların değerlemesi” hesabında muhasebeleştirilmektedir.

2.5 Maddi duran varlıklar

Kullanım amaçlı gayrimenkuller hariç olmak üzere maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan dönem için enflasyona göre düzeltilmiş maliyet tutarları ile izlenmektedir. Daha sonraki dönemlerde maddi duran varlıklar için herhangi bir enflasyon düzeltmesi yapılmamış, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyona göre endekslenmiş tutarlar, varsa değer düşüklüğü için ayrılan karşılıklar düşülmek suretiyle maliyet tutarı olarak kabul edilmiştir. 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren satın alınan maddi duran varlıklar, maliyetlerinden varsa kur farkı gibi tutarlar düşüldükten sonra kalan değerleri üzerinden, varsa değer düşüklüğü için ayrılan karşılıklar düşülmek suretiyle kayıtlara yansıtılmaktadır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Kullanım amaçlı arsa ve binaların taşınan değerlerinde yeniden değerlendirme sonucu meydana gelen artışlar, vergi etkileri netleştirilmiş olarak, bilançoda özsermaye altında yer alan “Diğer Sermaye Yedekleri” hesabına kaydedilmektedir. Gayrimenkul bazında yapılan değerlendirmeler sonucunda bir önceki dönemdeki artışlarına karşılık gelen değer azalışları söz konusu fondan düşülmekteyken; diğer tüm azalışlar ise kâr/zarar hesaplarına yansıtılmaktadır.

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

Arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebi ile amortisman ayrılmamaktadır. Amortisman, maddi duran varlıkların maliyetleri veya yeniden değerlendirilmiş tutarları üzerinden maddi varlıkların faydalı ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır.

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 maliyet 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 (%)
Demirbaş ve tesisatlar	3 - 15	6,7 - 33,3
Motorlu taşıtlar	5	20,0
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	5	20,0
Finansal kiralama yoluyla edinilmiş maddi duran varlıklar	4-5	20,0-25,0

2.6 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira geliri veya değer artış kazancı ya da her ikisini birden elde etmek amacıyla elde tutulmaktadır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller ilk kayda alınmalarında, işlem maliyetleri de dahil edilmek üzere maliyet bedeli ile ölçüldükten sonra gerçeğe uygun değerinden ölçülür. Gerçeğe uygun değer ile değerlendirme sonucunda oluşan değişimler ise gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Yatırım amaçlı elde tutulan bir gayrimenkulün satılması durumunda oluşan ve net satış bedeli ile satışa konu varlığın defter değeri arasındaki fark kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kullanılamaz hale gelmeleri ve satışından gelecekte herhangi bir ekonomik yarar sağlanamayacağının belirlenmesi durumunda bilanço dışı bırakılırlar.

Gerçeğe uygun değer esasına göre izlenen yatırım amaçlı elde tutulan gayrimenkul, maddi duran varlık olarak yeniden sınıflandığında, söz konusu gayrimenkulün kullanım şeklindeki değişikliğin gerçekleştiği tarihteki gerçeğe uygun değeri, sınıflama değişikliği ile ilgili muhasebeleştirme işleminde maliyet olarak dikkate alınır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.7 Maddi olmayan duran varlıklar

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar TMS 38 - *Maddi Olmayan Duran Varlıkların Muhasebeleştirilmesi Standardı* uyarınca kayıtlara maliyet bedelleri üzerinden alınmaktadır. Maddi olmayan duran varlıkların maliyetleri, 31 Aralık 2004 tarihinden önce aktive giren varlıklar için aktive girdikleri tarihten yüksek enflasyon döneminin sona erdiği tarih kabul edilen 31 Aralık 2004'e kadar geçen süre dikkate alınıp enflasyon düzeltilmesine tabi tutularak daha sonraki tarihteki girişler ise ilk alış bedelleri dikkate alınarak finansal tablolara yansıtılmıştır. Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir.

Şirket, maddi olmayan duran varlıklara ilişkin tükenme paylarını, ilgili varlıkların faydalı ömürlerine göre (3 yıl-15 yıl) doğrusal amortisman yöntemini kullanarak maliyet değerleri üzerinden ayırmaktadır.

Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek ve sürdürmekle ilişkili maliyetler, oluştukları dönemde gelir tablosuna kaydedilmektedir. Kontrolü Şirket'in elinde olan, saptanabilir ve kendine özgü yazılım ürünleri ile doğrudan ilişkilendirilebilen ve bir yıldan fazla süre ile maliyetinin üzerinde ekonomik fayda sağlayacak harcamalar maddi olmayan duran varlık olarak değerlendirilir. Duran varlık olarak değerlendirilen bilgisayar yazılım geliştirme maliyetleri, faydalı ömürleri üzerinden itfa edilir (en fazla 3 yıl).

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.

Menkul değerlerin alım ve satım işlemleri teslim tarihinde muhasebeleştirilmektedir.

Finansal varlıklar, gerçeğe uygun değer farkı kâr/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. Şirket'in finansal tablolarında kredi ve alacaklar, var ise değer düşüklüğü için ayrılan karşılık tutarı düşülerek, etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden ölçülmektedir.

Satılmaya hazır finansal varlıklar, kredi ve alacaklar, vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar ve alım-satım amaçlılar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar maliyet bedelleri üzerinden kayıtlara alınmakta olup, müteakip dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan ve ilgili finansal varlıkların etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyet bedelleri ile gerçeğe uygun değerleri arasındaki farkları ifade eden gerçekleşmemiş kazanç ve kayıplar özkaynak kalemleri içerisinde "Finansal Varlıkların Değerlemesi" hesabında gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması durumunda gerçeğe uygun değer uygulaması sonucunda özkaynak hesaplarında oluşan değer, gelir tablosuna aktarılmaktadır.

Aktif bir piyasada işlem görmeyen yatırımlar için gerçeğe uygun değer, değerlendirme yöntemleri kullanılarak hesaplanmakta; faiz, vade ve benzeri diğer koşullar bakımından aynı nitelikli piyasalarda işlem gören benzer menkul değerlerin piyasa fiyatları baz alınarak gerçeğe uygun değer tespiti yapılmaktadır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan hisse senetlerinden aktif bir piyasada (borsada) işlem görenler, söz konusu piyasadaki (borsadaki) kayıtlı fiyatları dikkate alınarak gerçeğe uygun değerleri ile konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır. Aktif bir piyasada (borsada) işlem görmeyen hisse senetleri ise elde etme maliyetleri üzerinden izlenmekte, bu varlıklar varsa değer azalış karşılıkları düşüldükten sonra maliyet bedelleri ile konsolide finansal tablolarda gösterilmektedir.

Bağlı ortaklıklar, Şirket'in faaliyetlerinden fayda sağlamak amacıyla finansal ve faaliyet politikalarını yönetme gücüne sahip olduğu işletmelerdir. Şirket bireysel finansal tablolarını hazırlarken, bu tablolarda bağlı ortaklıklarını ve iştirakindeki yatırımını TMS 27 - "Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar" standardında tanımlanan özkaynak yöntemini kullanarak muhasebeleştirilmektedir.

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 değerlendirmektedir. 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.

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. İtfa 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

Şirket, 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 reeskont ve karşılık giderleri 47 - *Diğer* notunda detaylı olarak sunulmuştur.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.10 Türev finansal araçlar

Raporlama dönemi itibarıyla Şirket'in kur korumalı mevduat enstrümanından kaynaklanan türev işlemi bulunmaktadır. Şirket türev işlemlerini, TMS 39 - *Finansal Araçlar: Muhasebe ve Ölçme* standardı hükümleri uyarınca alım-satım amaçlı işlemler olarak sınıflandırmaktadır.

Türev işlemler, bilançoya gerçeğe uygun değerleri ile yansıtılmaktadır.

Türev işlemlerden doğan yükümlülük ve alacaklar sözleşme tutarları üzerinden nazım hesaplara kaydedilmektedir.

Türev işlemler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmekte ve gerçeğe uygun değerlerin pozitif veya negatif olmasına göre "Alım-satım amaçlı finansal varlıklar" veya "Diğer finansal borçlar" hesaplarında bilanço içerisinde gösterilmektedir. Yapılan ölçüm sonucu ilgili türev finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinde meydana gelen değişimler, gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

2.11 Finansal varlıkların netleştirilmesi

Finansal varlıklar ve borçlar, Şirket'in 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 Şirket'in alım satım işlemleri gibi benzer işlemler sonucu oluşan kâr ve zararlar için net olarak gösterilmektedir.

2.12 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

Nakit akış tablolarının hazırlanmasına esas olan "nakit ve nakit benzerleri"; Şirket'in 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.

2.13 Sermaye

Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu toplam %87,60 pay ile Türkiye İş Bankası A.Ş. ("İş Bankası") Grubu'dur. 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Sermayedar	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	578.177.926	87,60	578.177.926	87,60
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş.	38.809.894	5,88	38.809.894	5,88
Ankara Doğal Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.	22.240.456	3,37	22.240.456	3,37
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	16.430.944	2,49	16.430.944	2,49
Diğer	4.340.780	0,66	4.340.780	0,66
Ödenmiş sermaye	660.000.000	100,00	660.000.000	100,00

Dönem içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları

Bulunmamaktadır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar

Sermayeyi temsil edilen hisse senetlerine tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirket'te kayıtlı sermaye sistemi

Yoktur.

Şirket'in 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, Şirket'in 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 Şirket'in önceden belirlenmiş bir riski teminat altına alan yatırım sözleşmesi olarak sınıflandırılmış sözleşmesi bulunmamaktadır.

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 kâr veya zararına,

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

2.16 İsteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmeleri

Şirket'in raporlama dönemi itibarıyla, isteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmesi bulunmamaktadır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.17 Borçlar

Finansal yükümlülükler, başka bir işletmeye nakit ya da başka bir finansal varlık verilmesini gerektirecek işlemler sonucunda oluşan yükümlülükleri ifade etmektedir. Şirket'in 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 değişiklikte; 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 hükme bağlanmıştır.

Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve diğer indirimlerin düşülmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr 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 kâr paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunlar dışındaki kurumlara yapılan temettü ödemeleri üzerinden %15 oranında stopaj uygulanır. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kâr dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulanmasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan uygulamalar da göz önünde bulundurulur. Kârın sermayeye ilavesi, kâr 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.

25 Aralık 2025 tarihli Resmî Gazetede yayımlanan 7571 sayılı Kanun'la Vergi Usul Kanunu'na eklenen geçici 37. maddeyle; 2025 hesap dönemi ile geçici vergi dönemleri de dahil olmak üzere 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde, enflasyon düzeltmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın, vergiye esas mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamasına karar verilmiş olup; mükerrer 298. maddenin (ç) fıkrasında yer alan yeniden değerlendirme uygulaması açısından, enflasyon düzeltmesi yapılmayacağı belirtilen dönemlerin, enflasyon düzeltmesi şartlarının gerçekleşmediği dönem olarak kabul edilmesi öngörülmüştür. Bu düzenleme sonrasında, Vergi Usul Kanunu'nun mükerrer 298. maddesinin (ç) fıkrası kapsamında yeniden değerlendirme yapılması mümkün hale gelmiş olup; Şirket, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yapılan vergi hesaplamasında demirbaşlar, özel maliyetler ve haklar hesap kalemleri için yeniden değerlendirme yapmayı tercih etmiştir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Eylül 2023'te KGK, İkinci Sütun gelir vergileriyle ilgili ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin muhasebeleştirilmesi ve açıklanmasına zorunlu bir istisna getiren TMS 12'ye yönelik değişiklikler yayımlamıştır. Söz konusu değişiklikler, Ekonomik İş Birliği ve Kalkınma Teşkilatı (OECD) tarafından yayımlanan İkinci Sütun Modeli Kurallarının uygulanması amacıyla yürürlüğe girmiş ya da yürürlüğe girmesi kesine yakın olan vergi kanunlarından ortaya çıkan gelir verilerine TMS 12'nin uygulanacağını açıklığa kavuşturmuştur. Bu değişiklikler ayrıca bu tür vergi kanunlarından etkilenen işletmeler için belirli açıklama hükümleri getirmektedir. Bu kapsamdaki ertelenmiş vergiler hakkındaki bilgilerin muhasebeleştirilmeyeceğine ve açıklanmayacağına yönelik istisna ile istisnanın uygulanmış olduğuna yönelik açıklama hükmü değişikliğin yayımlanmasıyla birlikte uygulanır. OECD'ye üye ülkelerin üzerinde anlaştığı Sütun 2 düzenlemeleri 2 Ağustos 2024 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan 7524 sayılı Vergi Kanunları ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile Türkiye'de yürürlüğe girmiştir. Konuyla ilgili ikincil mevzuat yayımlanmamış olmakla birlikte, OECD tarafından yayımlanan düzenlemeler dikkate alınarak yapılan ön değerlendirmelerde, bahse konu düzenlemelerin, finansallar üzerinde herhangi bir etki yaratmayacağı değerlendirilmektedir. Bununla birlikte, Türkiye'de ve faaliyet gösterilen diğer ülkelerde mevzuat değişiklikleri takip edilmektedir.

2 Ağustos 2024 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan yasalarla Yurtiçi Asgari Kurumlar Vergisi yürürlüğe konulmuştur. Bu vergi 2025 yılı hesap döneminden itibaren uygulanacaktır. "7524 sayılı kanun ile Asgari Kurumlar Vergisi müessesesi getirilmiş olup, bu kapsamda hesaplanan kurumlar vergisinin, indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10'undan az olamayacağına ilişkin düzenleme yapılmıştır. Düzenleme, 2025 yılı vergilendirme dönemi kurum kazançlarına uygulanmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe girecektir. Ayrıca konuya ilişkin 23 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği yayımlanmıştır.

Yurtiçi Asgari Kurumlar Vergisi 2025 yılı ve sonrasında başlayan vergilendirme dönemlerinden itibaren geçerli olacak olup, yapılan hesaplamalar sonucunda Şirket'in Asgari Kurumlar Vergisi çıkmamıştır.

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 Tebliği" 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 kârlar transfer fiyatlaması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlaması yoluyla örtülü kâr dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

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 kârı etkilemeyen farklar bu hesaplamanın dışında tutulmaktadır.

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

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

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

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.19 Çalışanlara sağlanan faydalar

Emeklilik ve emeklilik sonrası yükümlülükler

Tanımlanmış fayda planı, çoğunlukla yaş, toplam hizmet süresi gibi bir veya daha fazla faktöre dayanan, çalışanların ve onların bakmakla yükümlü oldukları kişilerin alacakları emeklilik prim ve maaşlarını belirten hizmet dönemi sonrasına ilişkin emeklilik planıdır.

Şirket çalışanları, 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20'nci maddesine dayanılarak kurulmuş olan "Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi Emekli ve Sağlık Sandığı Vakfı"nın ("Sandık") üyesidir.

8 Mayıs 2008 tarih ve 26870 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe 17 Nisan 2008 tarih ve 5754 sayılı Sosyal Güvenlik Kanunu'nun ("Kanun") 73'üncü maddesinin Geçici 20'nci maddesi kapsamında; sandıkların kanunun yayımını izleyen üç yıl içinde SGK'ya devredilmesi öngörülmüştür. Devre ilişkin sürenin 2 yıl uzatılması ile ilgili Bakanlar Kurulu Kararı 9 Nisan 2011 Tarihli Resmî Gazete'de yayımlanmıştır. Buna istinaden 8 Mayıs 2011'de dolan üç yıllık süre yeni Bakanlar Kurulu Kararı ile 8 Mayıs 2013'e uzatılmıştır. 8 Mart 2012 tarih ve 28227 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanununda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanunun 4'üncü maddesinde 5510 sayılı Kanunun geçici 20'nci maddesinin birinci fıkrasının ikinci cümlesinde yer alan "iki yıl" ibaresi "dört yıl" şeklinde değiştirilmiştir. Yine, 3 Mayıs 2013 tarih ve 28636 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2013/4617 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20'nci maddesi kapsamındaki bankalar, sigorta ve reasürans şirketleri, ticaret odaları, borsalar veya bunların teşkil ettikleri birlikler personeli için kurulmuş bulunan sandıkların iştirakçileri ile aylık veya gelir bağlanmış olanlar ile bunların hak sahiplerinin Sosyal Güvenlik Kurumuna devredilmesine ilişkin sürenin bir yıl uzatılması; Bakanlar Kurulu'nca kararlaştırılmıştır.

Şirket çalışanları, 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20'nci maddesine dayanılarak kurulmuş olan "Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi Memurları Emekli Sandığı"nın üyesidir. 8 Mayıs 2008 tarih 26870 sayılı Resmî Gazetede yayımlanan 5754 sayılı "Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" ile banka sandıklarının iştirakçileri ve aylık veya gelir bağlanmış olanlar ve bunların hak sahiplerinin herhangi bir işleme gerek kalmaksızın ilgili maddenin yayımı tarihinden itibaren üç yıl içinde Sosyal Güvenlik Kurumuna devredilmesi ve bu Kanun kapsamına alınması, üç yıllık devir süresinin Bakanlar Kurulu kararı ile en fazla iki yıl uzatılabileceği hüküm altına alınmış ve son olarak 8 Mayıs 2015 tarihine kadar uzatılmıştır.

Son olarak 23 Nisan 2015 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Madde 51 ile 5510 sayılı Kanunun geçici 20'nci maddesinin birinci fıkrası aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

"506 sayılı Kanunun geçici 20'nci maddesi kapsamındaki bankalar, sigorta ve reasürans şirketleri, ticaret odaları, sanayi odaları, borsalar veya bunların teşkil ettikleri birlikler personeli için kurulmuş bulunan sandıkların iştirakçileri ile aylık veya gelir bağlanmış olanlar ile bunların hak sahiplerinin Sosyal Güvenlik Kurumuna devir tarihini belirlemeye Bakanlar Kurulu yetkilidir. Devir tarihi itibarıyla sandık iştirakçileri bu Kanunun 4'üncü maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi kapsamında sigortalı sayılırlar."

Gelecekte yayımlanacak Bakanlar Kurulu Kararnamesi ile devrin esas ve uygulamaları belirlenecektir.

Her bir sandık için sandıktan ayrılan iştirakçiler de dahil olmak üzere, devir tarihi itibarıyla devredilen kişilerle ilgili olarak yükümlülüğünün peşin değerinin aşağıdaki hükümlere göre hesaplanması gerekmektedir:

- Peşin değer aktüeryal hesabında kullanılacak teknik faiz oranı %9,80 olarak esas alınır.
- Sandıkların bu Kanun kapsamındaki sigorta kolları itibarıyla gelir ve giderleri dikkate alınarak yükümlülüğünün peşin değeri hesaplanır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 53.919,68 TL (31 Aralık 2024: 41.828,42 TL) ile sınırlandırılmıştır.

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. 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İskonto oranı	%3,92	%3,98
Beklenen maaş/tavan artış oranı	%22,00	%21,85
Tahmin edilen personel devir hızı	%2,95	%2,89

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 Şirket'in 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.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.21 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi

Yazılan primler

Yazılan primler, Şirket'in reasürör sıfatıyla sigorta ve reasürans şirketlerinden devraldığı prim gelirlerinden oluşmaktadır. Yazılan brüt primler üzerinden retrosesyoner firmalara devredilen primler kâr/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, Şirket'in 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.

Alınan ve ödenen komisyonlar

Reasürör sıfatıyla devralınan primlerle ilgili sigorta ve reasürans şirketlerine ödenen komisyon giderleri ile devredilen primler karşılığında reasürörlerden alınan komisyon gelirleri aşağıda 2.24 - *Kazanılmamış primler karşılığı* notunda daha detaylı anlatıldığı üzere; 1 Ocak 2008 tarihinden önce üretilen poliçeler için kazanılmamış primler karşılığı hesaplamasında, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra üretilen poliçeler için ise sırasıyla ertelenmiş komisyon giderleri ve ertelenmiş komisyon gelirleri hesaplarında dikkate alınmak suretiyle tahakkuk esasına 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 kâr/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 kâr 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 kârlar" ve "Yatırımların nakde çevrilmesi sonucunda oluşan zararlar" hesapları içerisinde gösterilmiştir.

Temettü

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

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.22 Kiralama işlemleri

Kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlıklar Şirket'in aktifinde varlık, pasifinde ise kiralama yükümlülüğü olarak diğer finansal borçlar kalemine 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.

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

Kullanım hakkı varlıkları

Şirket, kullanım hakkı varlıklarını kiralama sözleşmesinin başladığı tarihte muhasebeleştirmektedir (örneğin, ilgili varlığın kullanım için uygun olduğu tarih itibarıyla). Kullanım hakkı varlıkları, maliyet bedelinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü zararları düşülerek hesaplanır. 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) Şirket'in satın alma opsiyonunu kullanacağından makul ölçüde emin olması durumunda bu opsiyonun kullanım fiyatı ve
- (e) Kiralama süresinin Şirket'in kiralamayı sonlandırmak için bir opsiyon kullanacağını göstermesi durumunda, kiralamanın sonlandırılmasına ilişkin ceza ödemeleri.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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 Şirket'in yeniden değerlendirmenin yapıldığı tarihteki alternatif borçlanma faiz oranı olarak belirlemektedir.

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 İtfâ Payı Giderleri" hesabı içerisinde muhasebeleştirilmektedir.

2.23 Kâr payı dağıtımı

26 Mart 2025 tarihinde gerçekleştirilen Şirket Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket'in 2024 yılı faaliyetleri sonucunda oluşan 5.933.631.405 TL tutarındaki dönem net kârından, 6.572.222 TL sermayeye eklenecek satış kârı ayrılmasına, 595.703.670 TL'sinin nakit temettü olarak ortaklara ödenmesine, geri kalan tutarın geçmiş yıl kârı olarak ayrılmasına karar verilmiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla; söz konusu temettünün 595.522.716 TL'si nakit olarak ödenmiş olup, 180.954 TL'si Kısa Vadeli Yükümlülükler altında Ortaklara Borçlar hesabında muhasebeleştirilmiştir.

2.24 Kazanılmamış primler karşılığı

7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmî 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 primlerin %50'sinin kazanılmamış primler karşılığı olarak hesaplanmasına imkân verilmektedir.

Bu çerçevede Şirket, kazanılmamış primler karşılığını, bölüşmeli reasürans anlaşmaları için trete sözleşmeler kapsamında devredilen primler üzerinden, sedan şirketlerden gelen hesap özeti bildirimlerinin Şirket tarafından muhasebeleştirildiği kayıt tarihi dikkate alınarak, bilanço tarihi itibarıyla 1/8 esasına göre ertelenen tutar olarak hesaplamaktadır (2.1.2 no'lu dipnot). Belirli bir bitiş tarihi olmayan emtea nakliyat sözleşmelerinde son 3 ayda tahakkuk eden primlerin %50'sini dikkate alarak, ihtiyari iş kabulleri ve bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için ise sözleşmenin başlangıç ve bitiş tarihlerini göz önünde bulundurmak kaydıyla gün esasına göre hesaplamaktadır. Şirket'in retrosedan sıfatıyla devrettiği primler için kazanılmamış primler karşılığı reasürans payı da aynı şekilde hesaplanmaktadır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket finansal tablolarında, Singapur Şubesi hariç net 6.619.011.734 TL (31 Aralık 2024: 5.804.010.494 TL) ve Singapur Şubesi için net 155.208.387 TL (31 Aralık 2024: 96.519.878 TL) tutarında kazanılmamış primler karşılığı ayrılmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket finansal tablolarında, Singapur şubesi dahil ertelenmiş üretim giderleri 1.462.709.349 TL (31 Aralık 2024: 1.302.479.934 TL) ve ertelenmiş komisyon geliri 928.569 TL (31 Aralık 2024: 4.303.316 TL) olarak muhasebeleştirilmiştir.

2.25 Muallak tazminat karşılığı

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 için muallak tazminat karşılığı ayrılmaktadır.

28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik” uyarınca, tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığının hesaplanması sırasında; hesaplanmış veya tahmin edilmiş eksper, bilirkişi, danışman, dava ve haberleşme giderleri de dahil olmak üzere tazminat dosyalarının tekemmülü için gerekli tüm gider payları dikkate alınmış ve ilgili hesaplamalarda rücu, sovtaj ve benzeri gelir kalemleri tenzil edilmemiştir.

Hayat branşı hariç olmak üzere, tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığı ile içeriği ve uygulama esasları Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumunca belirlenen aktüeryal zincirleme merdiven yöntemleri kullanılarak bulunan tutar arasındaki fark gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelidir. Reasürans şirketlerinin özel şartları dikkate alınarak, bu şirketlerin kullanacakları aktüeryal zincirleme merdiven yönteminin içeriği ve hesaplama aralığı Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından farklılaştırılabilecektir.

5 Aralık 2014 tarihinde yayımlanan “Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelge (2014/16)” ile 2010/12 sayılı “Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metoduna İlişkin Genelge” 9 ve 10’uncu maddeleri hariç yürürlükten kaldırılmıştır. Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metodu (“AZMM”) hesaplama yönteminin açıklandığı söz konusu genelgeye göre sigorta ve reasürans şirketleri “Standart Zincir, Hasar/Prim, Cape Cod, Frekans/Şiddet, Münich Zinciri ve Bornhuetter-Ferguson” olmak üzere altı farklı yöntem ile AZMM hesaplaması yapmaktadır.

Şirket, Singapur şubesi hariç 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla IBNR hesaplaması sonucunda bulunan net IBNR’nın %100’ünü dikkate alarak finansal tablolarında 5.080.412.554 TL’yi muallak tazminat karşılığına ilave etmiştir (31 Aralık 2024: 2.763.615.993 TL). Raporlama tarihi itibarıyla Singapur Şubesi için net 252.349.989 TL (31 Aralık 2024: 192.258.576 TL) tutarında IBNR ayrılmıştır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Şirket'in branş bazında ayırmış olduğu net gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat (IBNR) tutarları ve seçmiş olduğu IBNR hesaplama yöntemleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Milli Reasürans		31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Branş	Hesaplama Yöntemi	Net IBNR (*)	Net IBNR (*)
Yangın ve doğal afetler	AZMM- Ödenen Hasar	2.196.966.753	748.210.321
Genel zararlar (**)	AZMM- Ödenen Hasar	1.426.314.419	820.698.727
Genel sorumluluk (**)	AZMM- Ödenen Hasar	741.880.602	860.809.044
Kara araçları sorumluluk	AZMM- Ödenen Hasar	567.750.265	365.686.798
Nakliyat	AZMM- Ödenen Hasar	101.979.917	(97.517.324)
Diğer branşlar, toplam	AZMM- Ödenen Hasar	35.770.481	63.950.503
Diğer branşlar, toplam	Sektör Ortalaması (TSB)	9.750.117	1.777.924
Toplam		5.080.412.554	2.763.615.993

(*) Singapur şubesi için ayrılan tutarlar hariçtir.

(**) 7 Aralık 2020 tarihinde yayımlanan ve yayım tarihinde yürürlüğe giren 2020/11 sayılı "2014/16 sayılı Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelgede Değişiklik Yapılmasına İlişkin Genelge" doğrultusunda, Tıbbi Kötü Uygulamaya İlişkin Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortası alt branşı için ayrı hesaplama yapılmış olup, Genel Sorumluluk altında değerlendirilen diğer alt branşlar için Tıbbi Kötü Uygulamaya İlişkin Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortası hariç bırakılarak hesaplama yapılmıştır.

(***) Tarım ve tarım dışı olmak üzere iki ayrı hesaplama yapılmıştır.

Singapur şubesi		31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Branş		Net IBNR	Net IBNR
Yangın ve Doğal Afetler		164.065.303	118.675.189
Genel zararlar		64.113.053	51.622.682
Nakliyat		11.023.944	9.257.351
Su Araçları		7.250.163	9.454.004
Diğer branşlar, toplam		5.519.701	3.016.175
Genel sorumluluk		377.825	233.175
Toplam		252.349.989	192.258.576

Şirket sigorta şirketlerinden temin ettiği verilerin analizi sonucunda, her bir branş bazında olmak üzere; çalışmada kullanacağı verilerin seçimini, düzeltme işlemlerini, önerilen metotlar arasından uygun metodun ve gelişim faktörlerinin seçimini, aktüeryal yöntemler kullanarak kendisi yapmaktadır. Yapılan seçimlerin nedenleri ve sonuçları, Aktüerler Yönetmeliği Madde 11 Bend 5 uyarınca, kapsamı 6 Kasım 2008 tarihli "Hayat Dışı Sigortalar Aktüerya Raporuna İlişkin Genelgede belirlenmiş olan aktüerya raporunun ilgili bölümünde aktüer tarafından ayrıntılı değerlendirilmektedir.

Su Araçları Sorumluluk, Hava Araçları Sorumluluk, Kefalet ve Kredi branşlarında Şirket'in elindeki verilerin yetersizliği ve hasar gelişim tabloları içindeki düzensiz dağılımı nedeniyle, Şirket, ilgili verileri düzeltme işlemine tabi tutarak bir sonuç elde etme olanağı bulamamıştır. Bu nedenle ilgili branşlarda sektör ortalamalarını temsil eden değerler kullanılmıştır (Sektör ortalamasından hesaplanan IBNR ise 30 Eylül 2025 itibarıyla ilgili branştaki raporlanan sektör IBNR'ın ilgili branştaki toplam sektör on iki aylık primine bölünmesi ile bulunan oranın Şirket'in yıllık primi ile çarpılması sonucu bulunmaktadır). Diğer yandan Finansal Kayıplar ve Hayat branşlarında ise verinin belirli bir olgunluğa erişmesi nedeniyle 31 Aralık 2022 tarihinden itibaren Standart Zincir yöntemiyle hesaplanmaya başlanmıştır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

5 Aralık 2014 tarihli ve 2014/16 sayılı “Muallak Tazminat Karşılığı’na İlişkin Genelge” uyarınca şirket, AZMM hesabı sırasında, reasürans işlemlerinin özelliği nedeniyle kaza dönemi yerine iş kabul yılını esas alarak verilerini oluşturmakta ve yıl sonu itibarıyla yılda bir kere AZMM hesaplaması yapmaktadır.

Şirket, her bir branş bazında IBNR hesaplamasını gerçekleştiren hasar verisi yerine veri kalitesine göre gerektirdiği taktirde ödenen hasar esasıyla yapabilmesine ilişkin dönemin T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü’nden 31 Ocak 2011 tarih 05403 sayılı yazı ile uygunluk almış, talebin güncelliğini teyit amacıyla 6 Ocak 2025 tarihinde SEDDK’ya yazı ile başvuru yapmıştır. SEDDK, 15 Ocak 2025 tarih ve E-97354901-010.06.02-3701446 sayılı yazısında, 2014/6 sayılı Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelge’ye de atıfta bulunarak ilgili yazının güncelliğini teyit etmiş, IBNR hesabının ödenen hasarlar üzerinden yapılmasını uygun görmüştür.

AZMM hesaplaması sırasında Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumunca belirlenen yöntemle göre tenzil edilecek rücu ve sovtaj tutarlarının tahsil edilmiş tutarlar üzerinden hesaplanması (rücu gelirleri ile tahsil edilen faiz gelirleri ve bu alacağın tahsili için katlanılan dava masrafları ile vekalet ücretleri dahil olmak üzere) gerekmektedir. Söz konusu tutarlar hesaplanırken yalnızca hesaplama konu süresi içinde tazminat ödemesi yapılan rücu ve sovtaj tahsilatlarının dikkate alınması ve tabloda tahsil edildiği dönem ile ilişkilendirilmesi uygun görülmüştür.

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı’nın (10.07.2018 itibarıyla T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı) 12 Ocak 2012 tarih ve B.021.HZN.0.10.03.01/854 sayılı Şirket’e hitaben hazırladığı yazısına istinaden 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla IBNR hesaplamasında, son iş yılı için beklenen nihai hasar tutar hesaplaması değiştirilmiştir. Buna göre, son iş yılı için kazanılmış nihai prim tutarı, iş yılı primlerinin yapılan sözleşme şartlarına göre sonraki yıllarda da tahakkuk ettirebileceği dikkate alınarak, prim gelişim katsayısına göre belirlenmiştir. Son yıl için tespit edilen nihai prim tutarı esas alınarak kazanılmamış primler karşılığı ve kazanılmış prim tutarı hesaplanmıştır. Söz konusu kazanılmış prim miktarıyla, son iş yılından önceki iş yıllarına göre hesaplanmış ortalama nihai hasar prim oranının çarpılması suretiyle son iş yılı nihai hasar tutarına ulaşılmış ve bu tutardan son iş yılı için hesaplama konu olan son iş yılına ait ödenen hasar tutarı ile muallak tazminat karşılığı çıkarılarak son iş yılı IBNR tutarı hesaplanmıştır. Ayrıca, ilgili yazıya istinaden sedan şirketler tarafından bildirilen IBNR tutarları dikkate alınmış ve mükerrer hesaplamayı önlemek amacıyla IBNR bildirim yapılan işlerin ödenen hasar, muallak tazminat karşılığı ve prim geliri verileri, IBNR hesaplamasında kullanılan veri setinden çıkarmıştır. Şirket, yukarıda belirtilen esaslara uygun hazırlanan veri seti esas alınarak hesaplanan IBNR tutarına, sedan şirketlerden bildirilen IBNR tutarları ekleyerek nihai IBNR tutarına ulaşılmıştır.

5 Aralık 2014 tarihli ve 2014/16 sayılı “Muallak Tazminat Karşılığı’na İlişkin Genelge” uyarınca AZMM hesaplamaları ana branş üzerinden yapılmalıdır. Ancak Şirket, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Genel Zararlar ana branşında AZMM karşılığını Tarım ve Tarım dışı alt branşlar olmak üzere ayrı ayrı hesaplamıştır. Şirket, Genel Zararlar ana branşında yer alan Tarım alt branşı ile Mühendislik alt branşlarının, meydana gelen hasarların ödenen hasara dönüşmesi süreci itibarıyla farklı özelliklere sahip olmasından dolayı, söz konusu ana branşta hesaplanan IBNR’ın sağlıklı ve temsil kabiliyeti olmayan sonuçların ortaya çıkmasına sebep olduğu gerekçesiyle; 17 Ocak 2013 tarih ve 300 sayılı yazısı ile T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı’na, Genel Zararlar ana branşında AZMM hesaplamasının Tarım ve Tarım dışı olmak üzere iki ayrı alt branş şeklinde yapılabilmesi için izin başvurusunda bulunmuştur. T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı’nın 28 Ocak 2013 tarih ve 24179134 sayılı yazısı ile, Genel Zararlar ana branşında IBNR hesaplamasının Tarım ve Tarım dışı olmak üzere alt branşlar bazında hesaplanmasına izin verilmiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hesaplanan tutarlar kayıtlara yansıtılmıştır.

7 Aralık 2020 tarihinde yayımlanan ve yayım tarihinde yürürlüğe giren 2020/11 sayılı “2014/16 sayılı Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelgede Değişiklik Yapılmasına İlişkin Genelge” doğrultusunda, Genel Sorumluluk ana branşı altında yer alan “Tıbbi Kötü Uygulamaya İlişkin Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortası” alt branşı için IBNR tutarının ayrı hesaplanması gerekmektedir. Bu kapsamda Tıbbi Kötü Uygulamaya İlişkin Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortası alt branşı için ayrı hesaplama yapılmış olup, Genel Sorumluluk altında değerlendirilen diğer alt branşlar için de Tıbbi Kötü Uygulamaya İlişkin Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortası hariç bırakılarak hesaplama yapılmış ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bulunan tutarlar kayıtlara yansıtılmıştır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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. Genelgenin 1. maddesi uyarınca, muallak tazminat karşılığının “Genel Sorumluluk” ve “Kara Araçları Sorumluluk” branşlarında iskonto uygulaması zorunlu hale getirilmiştir. Şirket, sadece zorunlu branşlar için iskonto uygulamasını tercih etmiş olup diğer branşlar da iskonto yapılmamaktadır.

18 Aralık 2025 tarihinde yayımlanan “Muallak Tazminat Karşılığından Kaynaklanan Net Nakit Akışlarının İskonto Edilmesi Hakkındaki 2016/22 Sayılı Genelgede Değişiklik Yapılmasına Dair Genelge (2025/32)” ile 2016/22 Sayılı Genelge’nin 7. maddesi, “Net nakit akışları finansal raporlama dönemi tarihi itibarıyla %29 oranı dikkate alınarak peşin değere iskonto edilir.” şeklinde değiştirilmiştir. İlgili genelge doğrultusunda muallak tazminat karşılığından kaynaklanan net nakit akışlarının iskonto edilmesinde 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla %29 oranı dikkate alınmıştır (31 Aralık 2024: %35). Buna göre Şirket, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla muallak hasar karşılığındaki net iskonto tutarını 2.380.906.267 TL (31 Aralık 2024: 1.960.424.461 TL) olarak hesaplamış olup; söz konusu iskonto oranı değişikliğinin, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kayıtlara alınan net muallak tazminat karşılığı üzerinde 160.558.152 TL tutarında arttırıcı etkisi olmuştur.

Şirket’in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla branş bazında net muallak tazminat karşılıkları iskonto öncesi ve iskonto sonrası olarak aşağıda yer almaktadır:

31 Aralık 2025 Branş	İskonto öncesi net muallak tazminat karşılığı	İskonto tutarı	İskonto edilmiş net muallak tazminat karşılığı
Kara Araçları Sorumluluk	895.431.226	(499.139.333)	396.291.893
Genel Sorumluluk	2.792.113.060	(1.881.766.934)	910.346.126
Toplam	3.687.544.286	(2.380.906.267)	1.306.638.019

31 Aralık 2024 Branş	İskonto öncesi net muallak tazminat karşılığı	İskonto tutarı	İskonto edilmiş net muallak tazminat karşılığı
Kara Araçları Sorumluluk	635.982.639	(371.816.439)	264.166.200
Genel Sorumluluk	2.167.620.695	(1.588.608.022)	579.012.673
Toplam	2.803.603.334	(1.960.424.461)	843.178.873

2.26 Matematik karşılıklar

Şirket’in finansal tablolarında 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla matematik karşılık bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

2.27 Devam eden riskler karşılığı (DERK)

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.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

17 Temmuz 2012 tarih ve 28356 sayılı Resmî 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. 10 Aralık 2012 tarih ve 2012/15 sayılı Genelge kapsamında devam eden riskler karşılığı hesaplaması ana branşlar bazında yapılmaktadır.

Devam eden riskler karşılığına (2019/5) ilişkin genelgeye göre Reasürans şirketleri hesaplamayı yazım (iş) yılı bazında yapabilir. Bu durumda, en az son üç yazım (iş) yılına ait toplam brüt gerçekleşen nihai hasar tutarı, toplam brüt kazanılan primlere (yazılan primler eksi kazanılmamış primler karşılığı) oranlanarak hesaplama yapılır. Her üç aylık dönemde hesaplamanın tekrarlanması esas olmakla birlikte, yapılan anlaşmaların yapısından veya tarafların mutabakat süreçlerinden kaynaklanan sebeplerle üç aylık dönemlerde hesaplamanın tekrarının anlamlı sonuç üretmeyeceği açıkça görülebiliyorsa, en son yıl sonu için yapılan hesaplamanın cari yıl ara dönem tahminlerinde kullanılması mümkündür. 24 Ekim 2022 tarihinde yayımlanan ve yayım tarihinde yürürlüğe giren 2022/27 sayılı “Devam Eden Riskler Karşılığına İlişkin Genelge” ile 2019/5 sayılı genelge yürürlükten kaldırılmış olup güncel genelge ile reasürans şirketlerinin yanı sıra sigorta şirketlerinin de yazım yılı bazında hesaplama yapmasına imkân tanınmıştır. İlgili test sonucu raporlama dönemi itibarıyla Şirket, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal tablolarında 35.767.445 TL (31 Aralık 2024: 21.913.642 TL) net devam eden riskler karşılığı ayırmıştır. Şirket Genelge ile tanımlanan yazım yılı esaslı hesaplamayı sadece Kara Araçları Sorumluluk branşında uyguluyorken; cari yılda enflasyon ve döviz kuru gibi ekonomik göstergelerde meydana gelen değişiklikler nedeniyle önemli ölçüde dalgalanma olması ve Yangın ve Doğal Afetler ile Genel Zararlar branşlarının söz konusu dalgalanmalardan ağırlıklı etkilenmesi nedeniyle oluşan yanıltıcı etkinin arındırılmasını teminen 30 Eylül 2022 itibarıyla söz konusu branşlardaki hesaplamayı ilgili yöntem ile yapmıştır. 31 Aralık 2022 itibarıyla Şirket, yazım yılı esaslı hesaplamayı Kredi ve Kefalet branşları haricindeki branşlara da uygulamıştır. Yazım yılı esas alınarak hesaplanan nihai hasar prim oranı %85 üzerinde ise aşan kısmın brüt KPK ile çarpılması ile brüt devam eden riskler karşılığı; net KPK ile çarpılması ile de net devam eden riskler karşılığı tutarı belirlemiştir. Kredi ve Kefalet branşlarında ise, Şirket’in elindeki verilerin yetersizliği ve hasar gelişim tabloları içindeki düzensiz dağılımları nedeniyle sektör ortalamasını temsil eden değerlerin kullanmasından dolayı söz konusu branşlarda Genelge ile tanımlanan yazım yılı esaslı hesaplama yapılamadığından Yönetmelik kapsamında tanımlanan hesaplamanın kullanılmasına devam edilmiştir. Eğer Genelge kapsamında tarif edilen yöntem ile hesaplama yapılmamış olsaydı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal tablolarında 581.378.215 TL tutarında devam eden riskler karşılığı ayrılmış olacaktı.

Branş bazında devam eden riskler karşılığı kırılımı aşağıda sunulmuştur:

Branş	Hasar/Prim	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
		Brüt DERK	Net DERK	Brüt DERK	Net DERK
Kefalet	%427	24.658.211	24.658.206	4.795.030	4.793.764
Su Araçları	%86	1.440.261	1.437.627	10.528.000	10.432.689
Kara Araçları Sorumluluk	%93	9.013.140	9.013.140	6.118.480	6.118.480
Hava Araçları	%161	645.425	645.425	549.289	549.289
Hastalık/Sağlık	%104	13.047	13.047	19.420	19.420
Toplam		35.770.084	35.767.445	22.010.219	21.913.642

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.28 Dengeleme karşılığı

10 Kasım 2021 tarihinde yürürlüğe giren Teknik Karşılıklar Yönetmeliği'ndeki değişikliklerle birlikte şirketlerin takip eden hesap dönemlerinde meydana gelebilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve katastrofik riskleri karşılamak üzere ek teminatlar da dahil olmak üzere tüm branşlarda verilen deprem teminatları ile kredi ve kefalet branşlarında verilen teminatlar için dengeleme karşılığı ayırması gerekmektedir. İlk defa 2008 yılında uygulanmaya başlanan bu karşılık, söz konusu teminatlar için 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 Resmî 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 kâr yedekleri içerisinde gösterilmektedir. Özsermayeye aktarılan bu tutar yedek olarak tutulabileceği gibi sermaye aktarımına konu olabilir veya tazminat ödemelerinde kullanılabilir.

Şirket yurt dışı reasürans anlaşmalarında önceki dönemlerde, bazı yabancı ülkelerin yerel mevzuatı, reasürans anlaşmalarının şartları ve yabancı şirketlerin genelde toplam prim üzerinden bildirimde bulunmaları nedeniyle yangın ve deprem branşı arasında prim ayrımı yapamamış ve belirtilen işlerden elde edilen primlerin tamamını yangın branşında muhasebeleştirmiştir. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 2 Ağustos 2011 tarih ve B.02.1.HZN.0.10.03.01/38732 sayılı Şirket'e hitaben hazırladığı yazısında, yangın ve deprem primi ayrımı yapılamayan bölüşmeli yurtdışı anlaşmaların primleri için, bu ayrımın alınabildiği şirketlerin primleri üzerinden hesaplanan ortalama oranın uygulanmasına izin verilmiştir. Yine T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 12 Ağustos 2011 tarihli Şirket'e hitaben hazırladığı yazısında, ilgili muhasebe politikası değişikliğinin geçmişe yönelik prim ayrımının imkânsız olması nedeniyle, 1 Ocak 2011 tarihinden geçerli olmak üzere 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla ileriye dönük uygulanması uygun görülmüştür. Buna istinaden 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarında Şirket, bölüşmeli yurt dışı anlaşmalarının yangın ve deprem primi ayrımını 1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025 tarihleri arasındaki yurt dışı bölüşmeli anlaşmalardan hesapladığı ağırlıklı ortalama deprem primi oranına göre gerçekleştirmiştir. Bölüşmesiz yurtdışı reasürans anlaşmalarında da 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik"e uygun olarak bölüşmeli yurtdışı reasürans anlaşmalarından elde edilen deprem prim oranı kullanılmıştır. Belirtilen reasürans anlaşmalarından alınan komisyonların ve bu anlaşmalardan kaynaklanan hasar ödemelerinin yangın ve deprem branşı ayrımı da prim ayrımı ile paralel yapılmıştır.

Dengeleme karşılıkları, finansal tablolarda uzun vadeli yükümlülükler içerisinde "diğer teknik karşılıklar" hesabında gösterilmiştir. 31 Aralık 2025 itibarıyla, 948.299.682 TL (31 Aralık 2024: 474.736.051 TL) tutarında dengeleme karşılığı ayrılmıştır. Gerçekleşen depremler neticesinde konservasyonunda kalan 65.828.035 TL (31 Aralık 2024: 78.214.658 TL) tutarı 2025 yılı içerisinde dengeleme karşılığından düşmüştür.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

2.31 Raporlama döneminden sonraki olaylar

Şirket'in 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.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.32 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait 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 Şirket'in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

a. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- **TMS 21 Değiştirilebilirliğin Eksikliği;** 1 Ocak 2025 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bir işletme, belirli bir amaç için belirli bir ölçüm tarihinde başka bir para birimine çevrilemeyen yabancı para biriminde yapılan bir işlem veya faaliyete sahip olduğunda bu değişikliklerden etkilenir. Bir para birimi, başka bir para birimini elde etme olanağı mevcut olduğunda (normal bir idari gecikmeyle) değiştirilebilir ve işlem uygulanabilir haklar ve yükümlülükler yaratan bir piyasa veya takas mekanizması yoluyla gerçekleşir.

b. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- **TFRS 17, 'Sigorta Sözleşmeleri' ("TFRS 17");** 1 Ocak 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, hali hazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4'ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir.

SEDDK tarafından 27 Aralık 2024 tarih ve 32765 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren mevzuat değişiklikleri sonucunda; sigorta, reasürans ve emeklilik şirketlerinin yasal finansal tablolarında TFRS 17 standardının uygulanma tarihi 1 Ocak 2026 olarak belirlenmiş olmakla birlikte; SEDDK tarafından 15 Aralık 2025 Tarihli ve 33108 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren mevzuat değişiklikleri sonucunda sigorta, reasürans ve emeklilik şirketlerinin yasal finansal tablolarında TFRS 17 standardının uygulanma tarihi 1 Ocak 2027 olarak belirlenmiştir.

- **TFRS 9 ve TFRS 7'deki finansal araçların sınıflandırma ve ölçümüne ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu değişiklikler:
 - elektronik nakit transferi sistemi aracılığıyla ödenen bazı finansal borçlar için yeni bir istisna ile birlikte, bazı finansal varlık ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal tablo dışı bırakılmasıyla ilgili zamanlamaya ilişkin gerekliliklere açıklık getirilmesi;
 - bir finansal varlığın yalnızca anapara ve faiz ödemeleri kriterini karşılayıp karşılamadığının değerlendirilmesine ilişkin daha fazla rehberlik sağlanması ve açıklığa kavuşturulması;
 - nakit akışlarını değiştirebilecek sözleşme şartlarına sahip belirli araçlar için yeni dipnot açıklamaları eklemek (çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) hedeflerine ulaşılmasıyla bağlantılı özelliklere sahip bazı araçlar gibi); ve
 - gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçlarına ilişkin dipnot açıklamalarında güncellemeler yapılmasıdır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

- **TFRS'lere ilişkin Yıllık İyileştirmeler - 11. Değişiklik;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Yıllık iyileştirmeler, bir Muhasebe Standardındaki ifadeleri açıklığa kavuşturan veya Muhasebe Standartlarındaki hükümler arasındaki nispeten küçük beklenmeyen sonuçları, gözden kaçırılan noktaları veya tutarsızlıkları düzelten değişikliklerle sınırlıdır. 2024 değişiklikleri aşağıdaki standartlara ilişkin yapılmıştır:
 - TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması;
 - TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Standardın iliştiğindeki UFRS 7'nin uygulanmasına yönelik Rehber;
 - TFRS 9 Finansal Araçlar;
 - TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve
 - TMS 7 Nakit Akış Tablosu.
- **TFRS 9 ve TFRS 7'deki doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmelere ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir, ancak gerektiği durumlarda yerel onaya tabi olarak erken uygulanabilir. Bu değişiklikler, TFRS 9'un 'işletmenin kendi kullanımı' ve korunma muhasebesi hükümlerini değiştirir ve TFRS 7'de hedeflenen açıklama hükümlerini getirir. Bu değişiklikler yalnızca, elektrik üretiminin kaynağının kontrol edilemeyen doğal koşullarına (hava durumu gibi) bağlı olması nedeniyle, bir işletmeyi temel elektrik miktarındaki değişkenliğe maruz bırakan sözleşmelere uygulanır. Bu sözleşmeler, "doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmeler" olarak tanımlanır.
- **TMS 21'e ilişkin Değişiklikler - Yüksek enflasyonlu bir sunum para birimine kur çevrimi;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu dar kapsamlı değişiklikler, sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmeler için uygulanacak çevrim prosedürlerini düzenlemektedir. İşletme bu değişiklikleri aşağıdaki durumlarda uygular:
 - Fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimine çevirmesi durumunda; veya
 - Fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yabancı işletmenin, finansal durumunun ve faaliyet sonuçlarının yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimine çevrilmesi durumunda.

Söz konusu değişiklikler, ortaya çıkan bilginin faydalılığını maliyet etkin bir şekilde iyileştirmeyi amaçlamaktadır.

Paydaşlardan alınan geri bildirimler doğrultusunda geliştirilen bu değişikliklerin, uygulamadaki çeşitliliği azaltması ve yüksek enflasyonlu bir para biriminde raporlama için daha açık bir temel sağlaması beklenmektedir.

- **TFRS 7, TFRS 18, TMS 1, TMS 8, TMS 36 ve TMS 37'ye ilişkin örnek uygulamalarda yapılan değişiklikler - Finansal Tablolardaki Belirsizliklere İlişkin Açıklamalar;** Bu değişiklikler, bir işletmenin finansal tablolarındaki belirsizliklerin etkilerini açıklarken TFRS Muhasebe Standartları uyarınca belirsizliklerin açıklanmasına ilişkin örnekler içerir. Söz konusu örnekler, iklimle ilgili senaryolar kapsamında ortaya çıkan belirsizliklerin etkilerinin nasıl açıklanacağını göstermektedir; ancak bu örneklerde yer alan ilke ve hükümler, diğer belirsizliklerin açıklanmasına da uygulanabilir niteliktedir. Örnek uygulamalar, TFRS Muhasebe Standartlarında yer alan yükümlülüklerle ilave getirmemekte veya bu yükümlülükleri değiştirmemektedir. Bu nedenle, söz konusu değişiklikler için herhangi bir geçiş hükmü bulunmamaktadır. Bunun yerine, bu örnek uygulamalar ilişkili oldukları TFRS Muhasebe Standartlarına eşlik edecek şekilde yayımlanacaktır. Örnek uygulamalar için belirlenmiş bir yürürlük tarihi bulunmamakla birlikte, işletmeler 31 Aralık 2025 raporlama dönemi sonu itibarıyla bu örneklerin uygulanmasını değerlendirebilir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

- **TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu standart, kâr veya zarar tablosundaki güncellemelere odaklanan, mali tabloların sunumuna ve açıklanmasına ilişkin yeni standarttır. TFRS 18’de getirilen temel yeni kavramlar aşağıdakilerle ilgilidir:
 - kâr veya zarar tablosunun yapısı
 - işletmenin finansal tablolarının dışında raporlanan belirli kâr veya zarar performans ölçütleri (yani yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütleri) için finansal tablolarda yapılması gereken açıklamalar; ve genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplulaştırma ve ayırtırmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.

Aralık 2025 tarihinde sona eren raporlama dönemi için yapılacak açıklamalar aşağıdakileri içermelidir:

- değişikliklerin niteliği,
- TFRS 18’in, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için uygulanmasının zorunlu olduğu hususu,
- planlanan ilk uygulama tarihi ve
- aşağıdakilerden biri:
 - TFRS 18’in ilk uygulandığı dönemde, söz konusu standardın uygulanmasının işletmenin finansal tabloları üzerindeki olası etkilerinin değerlendirilmesine yardımcı olacak bilinen veya makul ölçüde tahmin edilebilir bilgiler; veya
 - bu etkilerin bilinmediği veya makul ölçüde tahmin edilebilir olmadığı durumlarda, bu durumu ifade eden bir açıklama.

TMS 8’in 30-31’inci paragraflarına uyum sağlamak amacıyla, işletmeler TFRS 18’in benimsenmesine ilişkin açıklamaları hazırlarken aşağıdaki ilkeleri dikkate almalıdır:

a. Açıklamaların, işletmelerin uygulama sürecinin 2027 yılına doğru ilerlemesine paralel olarak giderek daha ayrıntılı hâle gelmesi beklenmektedir.

Bir işletmenin açıklamalarında yer vereceği ayrıntı düzeyi, iç kontrol süreçlerine ilişkin çalışmalar dâhil olmak üzere, ilk kez uygulamaya yönelik faaliyetlerindeki ilerleme seviyesine bağlı olacaktır. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla, uygulama sürecinde henüz önemli bir ilerleme kaydetmemiş olan işletmeler, TFRS 18’in olası etkilerini aktif olarak değerlendirdiklerini ve daha kapsamlı açıklamaların makul olarak sağlanamadığını belirtmekle yetinebilir.

b. Uygun ve güvenilir olması hâlinde nicel bilgilerin sunulmasının değerlendirilmesi.

İşletmenin bu tür açıklamaları yapabilmesi için uygun ve güvenilir bir dayanağa sahip olması ve söz konusu bilgilerin geçici nitelikte olduğuna ilişkin açık açıklamalar sunması kaydıyla, ön taslak tutarların açıklanması uygun olabilir. Örneğin, bir işletme kâr veya zarar tablosundaki ara toplamlar üzerindeki etkileri nicel olarak ifade edebilir. Nicel etkilerin makul ölçüde tahmin edilebilir olmaması durumunda, bu hususa ilişkin bir açıklama yapılmalıdır. İşletmeler, bilinen ve makul ölçüde nicel olarak ifade edilebilen etkileri açıklayabilir; ancak uygulama tarihinden önce, Yönetim Performans Ölçütleri (MPM) mutabakatı gibi TFRS 18 kapsamındaki açıklamaların erken sunulması beklenmemektedir.

c. Diğer kamuya açık iletişimlerle uyumun değerlendirilmesi.

Yönetimin, örneğin bir yatırımcı sunumunda, öngörülen etkilere ilişkin kamuya açık açıklamalarda bulunmuş olması hâlinde, TMS 8 kapsamında finansal tablolarda yer verilen açıklamaların bu iletişimlerle tutarlı olması gerekmektedir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

d. Açıklamalar, yalnızca raporlama dönemi sonu itibarıyla mevcut olan bilgilere değil, finansal tabloların yayımlanma tarihine kadar mevcut olan bilgilere dayanmalıdır.

- **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar ve Değişiklikler;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Yeni standart diğer TFRS’ler ile birlikte uygulanmaktadır. Şartları sağlayan bir bağlı ortaklık, açıklama hükümleri hariç diğer TFRS Muhasebe Standartlarındaki hükümleri uygular ve bunun yerine TFRS 19’daki azaltılmış açıklama gerekliliklerini uygular. TFRS 19’un azaltılmış açıklama gereklilikleri, şartları sağlayan bağlı ortaklıkların finansal tablolarının kullanıcılarının bilgi ihtiyaçları ile finansal tablo hazırlayıcıları için maliyet tasarrufları arasında denge kurar. TFRS 19, şartları sağlayan bağlı ortaklıklar için gönüllü uygulanabilecek bir standarttır. Bir bağlı ortaklık aşağıdaki durumlarda ilgili şartları sağlar.
- kamuya hesap verme yükümlülüğünün bulunmaması ve
- TFRS Muhasebe Standartlarına uygun, kamunun kullanımına açık konsolide mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.
- **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar;** Bu değişikliklerle birlikte TFRS 19, TFRS 19’un uygulanacağı tarih olan 1 Ocak 2027’ye kadar yürürlüğe girecek olan TFRS Muhasebe Standartlarındaki değişiklikleri yansıtmaktadır. Söz konusu değişiklikler, Şubat 2021 ile Mayıs 2024 tarihleri arasında yayımlanan standartlar ve değişiklikler kapsamında, uygun bağlı ortaklıklar için açıklama yükümlülüklerini azaltarak kolaylık sağlamaktadır; özellikle:
 - TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar;
 - Tedarikçi Finansman Anlaşmalarına İlişkin Düzenlemeler (TMS 7 ve TFRS 7’de yapılan değişiklikler);
 - Uluslararası Vergi Reformu - İkinci Sütun Model Kuralları (TMS 12’de yapılan değişiklikler);
 - Değiştirilebilirliğin Eksikliği (TMS 21’de yapılan değişiklikler); ve
 - Finansal Araçların Sınıflandırma ve Ölçümüne İlişkin Değişiklikler (TFRS 9 ve TFRS 7’de yapılan değişiklikler).

Şirket, yukarıda bahsi geçen standart ve değişikliklerin finansal tablolar üzerindeki etkilerini değerlendirmiş ve yapılan değişikliklerin TFRS 17 standardının etkileri dışında önemli bir etkisi olmadığı görüşüne varmıştır. Şirket, TFRS 17 kapsamında gerekli muhasebe politikalarını oluşturmuş olup TFRS 17 standardının finansal tablolar üzerindeki etkileri ile ilgili analiz ve değerlendirmeleri devam etmektedir. 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. Şirket, TFRS 17 kapsamında geçiş sürecini sürdürmekte olup, şu aşamada geçişin finansal tablolar üzerindeki 2025 yılı için 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.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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 güncellenmesinin 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 11 - *Finansal varlıklar*

Not 12 - *Kredi ve alacaklar*

Not 17 - *Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları*

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 kazançla 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 belgeler olan “Şirket Risk Kataloğu, Risk Yönetim Rehberi ve Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları” çerçevesinde ve Risk Yönetimi Politikaları ile Risk Yönetimi Uygulama Usulleri’ne uyumlu olarak yönetilmektedir.

“Risk Yönetimi Politikaları ve Uygulama Usulleri ile Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları”nın temel amacı, risk ölçme, değerlendirme ve kontrol usullerinin saptanması ve nihai olarak Şirket’in 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, ihtiyari reasürans ve koasürans anlaşmaları gibi riskin devrine ilişkin araçlar ile risk limitleri gibi risk yönetimi araçlarının etkin biçimde kullanılması yolları ile sağlanmaktadır.

Sayısal yöntemlerle ölçülen söz konusu riskin kontrol altında tutulabilmesi için Şirketin Reasürans Kabul Limitleri ve Azami Saklama Payı Limitleri asgari olarak yılda bir kez güncellenerek, Yönetim Kurulunun onayına sunulur.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Reasürans Riskinin ölçülmesinde, Şirket'in aldığı reasürans korumalarına ilişkin limitlerin ve saklama payı tutarlarının, "Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları"nda belirtilen kriterlere uygun olarak belirlenip belirlenmediği incelenir ve elde edilen sonuçlar Risk Komitesi tarafından değerlendirilerek düzenli olarak Yönetim Kuruluna raporlanır. Maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyinin yüksek bulunması halinde yapılması gereken işlemlere ilişkin eylem planı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

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 Şirket'in üzerinde kalan sorumluluk miktarının belirlenen risk tolerans oranını aşması durumu, Şirket'in 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:

Branş	31 Aralık 2025		
	Toplam brüt hasar ^(*)	Toplam hasar reasürör payı	Toplam net hasar
Yangın ve Doğal Afetler	4.348.577.172	(1.142.075.663)	3.206.501.509
Genel Zararlar	2.043.465.448	(5.761.384)	2.037.704.064
Su araçları	404.317.816	(20.355.575)	383.962.241
Genel Sorumluluk	331.150.646	(2.418.242)	328.732.404
Kara Araçları Sorumluluk	180.243.068	(14.470)	180.228.598
Nakliyat	150.125.369	(21.329.406)	128.795.963
Kara Araçları	107.066.666	(73.830)	106.992.836
Finansal Kayıplar	49.198.225	(3.905)	49.194.320
Kaza	32.139.032	(312.209)	31.826.823
Hayat	21.785.796	(2.846.763)	18.939.033
Kefalet	15.399.271	(67.284)	15.331.987
Hava Araçları	6.323.024	--	6.323.024
Kredi	3.899.202	--	3.899.202
Hastalık/Sağlık	3.604.623	--	3.604.623
Hukuksal Koruma	8.825	--	8.825
Toplam	7.697.304.183	(1.195.258.731)	6.502.045.452

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Branş	31 Aralık 2024		
	Toplam brüt hasar ^(*)	Toplam hasar reasürör payı	Toplam net hasar
Yangın ve Doğal Afetler	7.147.159.967	(4.573.446.732)	2.573.713.235
Genel Zararlar	1.634.583.440	(9.292.488)	1.625.290.952
Su araçları	327.869.173	(32.295.210)	295.573.963
Genel Sorumluluk	214.406.429	(1.862.334)	212.544.095
Nakliyat	221.955.057	(56.483.650)	165.471.407
Kara Araçları Sorumluluk	147.256.964	(15.447)	147.241.517
Finansal Kayıplar	89.638.356	(2.553.391)	87.084.965
Kara Araçları	73.824.733	(57.811)	73.766.922
Kaza	25.980.453	(572.053)	25.408.400
Hastalık/Sağlık	7.784.841	--	7.784.841
Hayat	10.894.560	(3.522.521)	7.372.039
Kefalet	5.581.260	(22.931)	5.558.329
Hava Araçları	4.208.193	--	4.208.193
Kredi	440.103	--	440.103
Hukuksal Koruma	21.149	--	21.149
Su Araçları Sorumluluk	1.349	--	1.349
Toplam	9.911.606.027	(4.680.124.568)	5.231.481.459

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

Finansal tablolar üzerinde önemli etkiye sahip olan her değişikliğin etkisini ayrı olarak göstererek sigorta varlık ve borçlarının ölçümünde kullanılan varsayımlardaki değişikliklerin etkileri

Cari dönemde, sigorta varlık ve borçlarının ölçümünde kullanılan varsayımlarda, önemli herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır.

4.2 Finansal riskin yönetimi**Giriş ve genel açıklamalar**

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

- Kredi riski
- Likidite riski
- Piyasa riski

Şirket, belli bir andaki varlıklarının düzeyine ve niteliğine bağlı olarak Kredi Riski (karşı taraf riski, karşı taraf yoğunlaşma riski), Piyasa Riski (kur ve parite riski, faiz oranı riski, hisse senedi pozisyon riski, bilanço dışı risk, finansal araç yoğunlaşma riski) ve Likidite Riski'ne (fonlamaya, piyasaya ve yoğunlaşmaya ilişkin likidite riski) maruz kalabilir. Söz konusu riskler, Yönetim Kurulu'nca onaylanan Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları çerçevesinde değerlendirilir.

Maruz kalınan riskler Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından bağımsız bir şekilde incelenerek Denetim Komitesi aracılığıyla Yönetim Kurulu'na ve Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin ilgili birimlerine düzenli olarak raporlanmaktadır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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 Şirket'in finansal açıdan zarara uğraması riskidir. Şirket, kredi riskini ilişkide bulunduğu tarafların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmektedir.

Kredi Riskinin ölçülmesinde sayısal ve sayısal olmayan yöntemler bir arada kullanılır. Yatırım portföyüne ilişkin kredi riskinin yönetimi kapsamında, menkul kıymet ihraç eden karşı tarafların kredi derecelendirme notları ve karşı taraflar bazında yoğunlaşma meydana gelmesini önlemek amacıyla belirlenen işlem limitleri düzenli olarak takip edilmektedir.

Elde edilen sonuçlar Risk Yönetim Müdürlüğü tarafından değerlendirilir ve Denetim Komitesi aracılığıyla düzenli olarak Yönetim Kurulu'na raporlanır. Maruz kalınan riskin düzeyinin yüksek bulunması halinde yapılması gereken işlemlere ilişkin eylem planı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Kredi riskine maruz varlıkların defter değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Nakit ve nakit benzeri varlıklar (Not 14)	6.754.939.846	4.383.823.465
Finansal varlıklar ile riski hayat poliçesi sahiplerine ait finansal yatırımlar (Not 11) ^(*)	8.768.370.717	4.413.356.379
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 12)	2.916.138.799	2.866.435.125
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 10), (Not 17)	1.342.759.689	1.729.970.615
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (Not 12)	283.232.041	71.260.270
Gelir tahakkukları	-	323.144.436
Gelecek aylara/yıllara ait diğer giderler ^(**)	89.915.810	74.552.621
İlişkili taraflardan alacaklar ve diğer alacaklar (Not 12)	77.177.315	235.542.408
İş avansları ve personele verilen avanslar (Not 12)	3.544.298	702.865
Toplam	20.236.078.515	14.098.788.184

^(*) 1.025.996.414 TL tutarındaki hisse senetleri dahil edilmemiştir (31 Aralık 2024: 885.467.625 TL).

^(**) 68.655.443 TL'si Şirket'in vermiş olduğu avans tutarıdır (31 Aralık 2024: 63.786.584 TL).

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Brüt tutar	Ayrılan karşılık	Brüt tutar	Ayrılan karşılık
Vadesi gelmemiş alacaklar	2.282.079.337	--	2.277.461.297	--
Vadesi 0 - 30 gün gecikmiş alacaklar	83.647.519	--	18.358.130	--
Vadesi 31 - 60 gün gecikmiş alacaklar	24.378.021	--	173.533.100	--
Vadesi 61 - 90 gün gecikmiş alacaklar	233.969.312	--	145.625.412	--
Vadesi 90 gün üzeri gecikmiş alacaklar	517.656.830	(225.592.221)	429.933.870	(178.476.684)
Toplam	3.141.731.019	(225.592.221)	3.044.911.809	(178.476.684)

Sigortacılık faaliyetlerinden ve esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacak karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başı sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	178.476.684	153.566.800
Şüpheli alacaklar kur değerlemesi	47.115.537	24.909.884
Dönem sonu sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	225.592.221	178.476.684

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 Şirket'in yabancı kaynaklarındaki olası bir azalma durumunda nakde çevrilmesi gereken varlıkların ne ölçüde likit olduğu aşağıdaki temel oranlar kullanılarak takip edilmektedir:

- Fonlamaya ilişkin likidite oranı
- Piyasaya ilişkin likidite oranı
- Cari oran

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

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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:

31 Aralık 2025	Defter değeri	1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 6 ay	6 - 12 ay	1 yıl ve üzeri	Dağıtılmayan
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	6.754.939.846	2.799.721.937	2.988.589.390	791.780.540	174.847.979	-	-
Finansal varlıklar ^(*)	8.768.370.717	3.217.664.534	1.150.392.129	818.065.752	550.471.000	3.031.777.302	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	2.916.138.799	1.738.257.304	467.375.342	71.652.835	241.915.198	396.938.120	-
Diğer alacaklar ve cari varlıklar	453.869.464	373.783.347	-	-	79.734.457	351.660	-
Toplam parasal varlıklar	18.893.318.826	8.129.427.122	4.606.356.861	1.681.499.127	1.046.968.634	3.429.067.082	-
Finansal borçlar ve diğer borçlar	64.067.727	27.202.697	4.467.239	6.239.484	10.986.121	15.172.186	-
Esas faaliyetlerden borçlar	419.618.569	417.890.846	1.515.715	-	212.008	-	-
İlişkili taraflara borçlar	724.960	724.960	-	-	-	-	-
Muallak tazminat karşılığı, net	13.637.632.188	-	-	-	-	-	13.637.632.188
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	29.729.733	29.729.733	-	-	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	1.568.095.629	42.986.031	284.872.189	227.039.400	42.105	-	1.013.155.904
Toplam parasal yükümlülükler	15.719.868.806	518.534.267	290.855.143	233.278.884	11.240.234	15.172.186	14.650.788.092

^(*) 1.025.996.414 TL tutarındaki hisse senetleri dahil edilmemiştir.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

31 Aralık 2024	Defter değeri	1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 6 ay	6 - 12 ay	1 yıl ve üzeri	Dağıtılmayan
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	4.383.823.465	2.705.686.736	1.362.362.310	147.658.001	168.116.418	-	-
Finansal varlıklar ^(*)	4.413.356.379	1.826.316.901	916.044.695	216.342.000	187.172.800	1.267.479.983	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	2.866.435.125	1.701.622.445	403.517.238	153.151.228	176.490.294	431.653.920	-
Diğer alacaklar ve cari varlıklar	705.202.600	469.204.704	-	-	235.928.337	69.559	-
Toplam parasal varlıklar	12.368.817.569	6.702.830.786	2.681.924.243	517.151.229	767.707.849	1.699.203.462	-
Finansal borçlar ve diğer borçlar	34.053.094	12.895.710	2.583.126	3.766.083	7.016.875	7.791.300	-
Esas faaliyetlerden borçlar	474.163.450	459.474.538	13.240.374	-	1.409.658	38.880	-
İlişkili taraflara borçlar	2.446.229	2.446.229	-	-	-	-	-
Muallak tazminat karşılığı, net	9.613.313.245	-	-	-	-	-	9.613.313.245
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	15.618.183	15.618.183	-	-	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	733.339.055	25.630.026	29.977.516	-	-	-	677.731.513
Toplam parasal yükümlülükler	10.872.933.256	516.064.686	45.801.016	3.766.083	8.426.533	7.830.180	10.291.044.758

^(*) 885.467.625 TL tutarındaki hisse senetleri dahil edilmemiştir.**Piyasa riski**

Piyasa riski, Şirket'in 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 kârlılığının optimize edilerek, piyasa riski tutarının kabul edilebilir parametrelerde kontrol edilebilmesidir. Şirket'in menkul kıymetler portföyünden gelen piyasa riskinin günlük olarak ölçülmesi, ölçüm sonuçlarının güvenilirlikleri açısından test edilmesi, değişik senaryolar bazında izleyeceği seyrin incelenmesi, dikkatle değerlendirilmesi ve raporlanması yolları ile yönetilmektedir.

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 bakiyeleri, dönem sonu T.C. Merkez Bankası ("TCMB") döviz alış kurlarından, yabancı para pasif bakiyeleri dönem sonu TCMB döviz satış kurundan evaluasyona tabi tutularak TL'ye çevrilmiş ve oluşan kur farkları kambiyo işlemleri kârı ve zararı olarak kayıtlara yansıtılmıştır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Şirket'in maruz kaldığı kur riskine ilişkin detaylar ilişikteki tabloda verilmiştir:

31 Aralık 2025	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Varlıklar:				
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	445.396.761	173.294.029	278.166.731	896.857.521
Finansal varlıklar	1.892.674.887	1.977.259.609	-	3.869.934.496
Esas faaliyetlerden alacaklar	447.084.993	736.827.340	896.780.971	2.080.693.304
Toplam yabancı para varlıklar	2.785.156.641	2.887.380.978	1.174.947.702	6.847.485.321
Yükümlülükler:				
Esas faaliyetlerden borçlar	(152.587.762)	(12.538.590)	(145.947.937)	(311.074.289)
Sigortacılık teknik karşılıkları ^(*)	(2.089.921.058)	229.329.785	(1.118.884.879)	(2.979.476.152)
Finansal yükümlülükler	-	-	(96.316)	(96.316)
Toplam yabancı para yükümlülükler	(2.242.508.820)	216.791.195	(1.264.929.132)	(3.290.646.757)
Bilanço pozisyonu	542.647.821	3.104.172.173	(89.981.430)	3.556.838.564

31 Aralık 2024	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Varlıklar:				
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	440.800.354	245.778.935	238.780.572	925.359.861
Finansal varlıklar	956.508.247	1.575.633.765	-	2.532.142.012
Esas faaliyetlerden alacaklar	538.484.416	839.590.811	687.260.687	2.065.335.914
Toplam yabancı para varlıklar	1.935.793.017	2.661.003.511	926.041.259	5.522.837.787
Yükümlülükler:				
Esas faaliyetlerden borçlar	(207.933.069)	(96.925.770)	(103.981.137)	(408.839.976)
Sigortacılık teknik karşılıkları ^(*)	(1.670.459.602)	659.981.950	(934.323.005)	(1.944.800.657)
Finansal yükümlülükler	-	-	(8.814.691)	(8.814.691)
Toplam yabancı para yükümlülükler	(1.878.392.671)	563.056.180	(1.047.118.833)	(2.362.455.324)
Bilanço pozisyonu	57.400.346	3.224.059.691	(121.077.574)	3.160.382.463

^(*) 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmî 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 tutarları TCMB döviz satış kurlarından TL'ye çevrilmiştir.

Yukarıdaki tablonun değerlendirilebilmesi amacıyla ilgili yabancı para tutarlarının TL karşılıkları gösterilmiştir. Döviz dayalı teknik karşılıklar herhangi bir kur belirtilmemişse 31 Aralık 2025 tarihli TCMB döviz satış kuru ile değerlendirirken diğer döviz dayalı işlemler, işlem tarihindeki geçerli kurlar esas alınarak muhasebeleştirilip, raporlama dönemi sonu itibarıyla yabancı para cinsinden aktif kalemler 31 Aralık 2025 tarihli TCMB alış kurları ve pasif kalemler TCMB satış kurları ile değerlendirilmiştir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

	Dönem sonu (Alış)		Dönem sonu (Satış)		Ortalama	
	ABD Doları	Avro	ABD Doları	Avro	ABD Doları	Avro
31 Aralık 2025	42,8457	50,2859	42,9229	50,3765	39,4592	44,6948
31 Aralık 2024	35,2803	36,7362	35,3438	36,8024	32,7984	35,4893

Maruz kalınan kur riski

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 20 değer kaybı dolayısıyla 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihinde sona eren hesap dönemlerinde özkaynaklarda ve gelir tablosunda (vergi etkisi hariç) oluşacak artış aşağıdaki tabloda gösterilmiştir (31 Aralık 2024: yüzde 20 olarak hesaplanmıştır). Bu analiz tüm diğer değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının, sabit kaldığı varsayımıyla hazırlanmıştır. TL'nin ilgili para birimlerine karşı yüzde 20 değer kazanması durumunda etki aynı tutarda fakat ters yönde olacaktır.

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Gelir tablosu	Özkaynak ^(*)	Gelir tablosu	Özkaynak ^(*)
ABD Doları	108.529.564	108.529.564	11.480.069	11.480.069
Avro	620.834.435	620.834.435	644.811.938	644.811.938
Diğer	(17.996.286)	(17.996.286)	(24.215.515)	(24.215.515)
Toplam, net	711.367.713	711.367.713	632.076.492	632.076.492

^(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla özkaynak etkisi, TL'nin ilgili yabancı para birimlerine karşı %20'lik değer kaybından dolayı oluşacak gelir tablosu etkisini de içermektedir (31 Aralık 2024: %20 olarak hesaplanmıştır).

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.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Raporlama dönemi itibarıyla, Şirket'in faiz getirili finansal varlıklarının faiz profili aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal varlıklar:		
Sabit faizli finansal varlıklar:	12.148.748.017	6.417.269.221
Bankalar mevduatı (Not 14)	6.691.245.398	3.962.224.360
Satılmaya hazır F.V. - Devlet tahvilleri - TL (Not 11)	1.199.853.002	114.506.740
Satılmaya hazır F.V. - Devlet tahvilleri - YP (Not 11)	1.719.138.878	1.270.677.676
Satılmaya hazır F.V.-Özel sektör tahvilleri TL (Not11)	1.919.687.000	380.160.683
Satılmaya hazır F.V.-Özel sektör tahvilleri YP (Not11)	618.823.739	689.699.762
Değişken faizli finansal varlıklar:	532.579.400	160.772.800
Satılmaya hazır F.V. - Özel sektör tahvilleri TL (Not 11)	532.579.400	160.772.800

Gerçeğe uygun değer gösterimi

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

Şirket, elinde bulundurduğu menkul kıymetlerini satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıflandırmıştır. Satılmaya hazır finansal varlıklar ilişkideki finansal tablolarda borsalarda oluşan fiyatlar veya brokerlar tarafından açıklanan fiyatlar kullanılmak suretiyle gerçeğe uygun değerleri üzerinden gösterilmiştir.

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 Şirket'in 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.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Bu çerçevede gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer sınıflandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
Alım satım amaçlı finansal varlıklar (Not 11)	2.875.588.698	-	-	2.875.588.698
Satılmaya hazır finansal varlıklar (Not 11) ^(*)	4.013.131.687	2.905.555.254	-	6.918.686.941
Toplam finansal varlıklar	6.888.720.385	2.905.555.254	-	9.794.275.639

^(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 91.492 TL tutarındaki hisse senetleri halka açık hisse senetleri olmadığı ve güvenilir biçimde gerçeğe uygun değerleri belirlenemediği için maliyet değerleri ile ölçülmüşlerdir.

	31 Aralık 2024			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
Alım satım amaçlı finansal varlıklar (Not 11)	1.869.851.326	-	-	1.869.851.326
Satılmaya hazır finansal varlıklar (Not 11) ^(*)	3.428.881.186	-	-	3.428.881.186
Toplam finansal varlıklar	5.298.732.512	-	-	5.298.732.512

^(*) 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla 91.492 TL tutarındaki hisse senetleri halka açık hisse senetleri olmadığı ve güvenilir biçimde gerçeğe uygun değerleri belirlenemediği için maliyet değerleri ile ölçülmüşlerdir.

Hisse senedi fiyat riski

Hisse senedi fiyat riski hisse senedi endeks seviyelerinin ve ilgili hisse senedinin değerinin değişmesi sonucunda hisse senetlerinin piyasa değerlerinin düşmesi riskidir.

Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıklar ve iştirakler portföyünde yer alan tüm borsada işlem gören hisse senedi araçlarının, endekste ki olası dalgalanmalardan dolayı gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlerin (tüm diğer değişkenler sabit tutulduğu varsayılarak) 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde özkaynaklar üzerindeki etkisi aşağıdaki gibidir:

	Fiyat değişimi	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Hisse senedi fiyatı	%10	102.590.492	88.537.613

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç ve kayıplar

<i>Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar, net:</i>	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması sonucu özsermayeden gelir tablosuna aktarılan kazançlar (Not 15)	1.894.518	80.543.355
Banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri	1.788.922.290	1.186.440.543
Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış borçlanma senetlerinden elde edilen faiz gelirleri	858.084.724	289.644.738
Alım satım amaçlı hisse senetlerinden elde edilen gelirler	43.224.879	4.659.044
Kambiyo kârları	874.431.251	450.091.248
Alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflandırılmış yatırım fonlarından elde edilen gelirler	550.580.149	296.715.116
Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış yatırım fonlarından elde edilen gelirler	1.123.538	68.485.017
Repo işlemlerinden elde edilen faiz gelirleri	4.610.826	25.654
Türev ürünlerden elde edilen gelirler	16.176.781	24.073.923
Bağlı ortaklıklardan elde edilen gelirler	8.881.792.288	7.555.428.109
İştiraklerden elde edilen gelirler	746.878.965	536.502.944
Yatırım gelirleri	13.767.720.209	10.492.609.691
Türev ürünler sonucunda oluşan zararlar	-	(5.039.473)
Kambiyo zararları	(21.909.749)	(35.029.676)
Finansal varlıkların elden çıkarılmasından doğan kayıplar	(22.486.152)	(24.341.548)
Yatırım yönetim giderleri - faiz dahil	(12.964.454)	(4.165.831)
Yatırım giderleri	(57.360.355)	(68.576.528)
Yatırım gelirleri, net	13.710.359.854	10.424.033.163
<i>Özsermayede muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar, net:</i>	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde meydana gelen değişiklikler (Not 15)	467.644.975	368.948.681
Satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması sonucu özsermayeden gelir tablosuna aktarılan kazançlar (Not 15)	(1.894.518)	(80.543.355)
Toplam	465.750.457	288.405.326

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Sermaye yönetimi

Şirketin başlıca sermaye yönetim politikaları aşağıda belirtilmiştir:

- İlgili mevzuatta belirlenen sermaye yeterliliği şartlarına uymak
- Şirket'in devamlılığı ilkesi çerçevesinde faaliyetlerinin devamını sağlamak

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından 23 Ağustos 2015 tarih ve 29454 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" ile 31 Aralık 2024 tarih ve 32769 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" uyarınca sermaye yeterliliği hesaplamaları, Mart, Haziran, Eylül ve Aralık dönemleri olmak üzere yılda dört defa yapılmaktadır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 6.002.453.032 TL olarak belirlenmiştir. 31 Aralık 2025 itibarıyla Şirket sermaye yeterliliği düzenlemelerine göre tespit edilen özsermayesi 26.136.121.739 TL olup, yönetmelik uyarınca hesaplanan sermaye yeterliliği sonucuna göre 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 20.133.668.707 TL sermaye fazlası bulunmaktadır.

5 Bölüm bilgileri

Bir bölüm, Şirket'in 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).

Şirket, halka açık olmadığı için bölüm raporlaması yapmamaktadır.

6 Maddi duran varlıklar

1 Ocak - 31 Aralık 2025 dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025	Girişler	Yabancı para çevrim etkisi ^(*)	Çıkışlar ve transferler	Değerleme farkları	31 Aralık 2025
Maliyet:						
Demirbaş ve tesisatlar	50.164.806	10.704.835	1.759.732	(1.019.293)	-	61.610.080
Motorlu taşıtlar	13.395.172	-	1.699.343	-	-	15.094.515
Kiralamaya konu varlıklar	52.016.197	56.995.708	6.076.775	(1.870.778)	-	113.217.902
Diğer maddi varlıklar	53.013.225	2.789.448	-	-	-	55.802.673
	168.589.400	70.489.991	9.535.850	(2.890.071)	-	245.725.170
Birikmiş amortisman:						
Demirbaş ve tesisatlar	24.463.644	10.525.459	1.712.172	(889.413)	-	35.811.862
Motorlu taşıtlar	852.109	2.866.768	237.103	-	-	3.955.980
Kiralamaya konu varlıklar	27.496.353	32.651.089	4.945.143	(1.699.922)	-	63.392.663
Diğer maddi varlıklar	11.486.198	10.969.939	-	-	-	22.456.137
	64.298.304	57.013.255	6.894.418	(2.589.335)	-	125.616.642
Net defter değeri	104.291.096					120.108.528

^(*) Yabancı para çevrim etkisi, Singapur Şubesi'nden kaynaklanmaktadır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1 Ocak - 31 Aralık 2024 dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2024	Girişler	Yabancı para çevrim etkisi ^(*)	Çıkışlar ve transferler	Değerleme farkları	31 Aralık 2024
Maliyet:						
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Not 7)	30.000.000	-	-	(30.000.000)	-	-
Demirbaş ve tesisatlar	43.187.951	7.894.700	1.428.004	(2.345.849)	-	50.164.806
Motorlu taşıtlar	4.786.494	13.395.172	775.893	(5.562.387)	-	13.395.172
Kiralamaya konu varlıklar	40.132.165	7.191.469	4.692.563	-	-	52.016.197
Diğer Maddi Varlıklar	53.013.225	-	-	-	-	53.013.225
	171.119.835	28.481.341	6.896.460	(37.908.236)	-	168.589.400
Birikmiş amortisman:						
Demirbaş ve tesisatlar	17.221.835	8.189.362	1.394.069	(2.341.622)	-	24.463.644
Motorlu taşıtlar	3.809.068	1.477.630	659.237	(5.093.826)	-	852.109
Kiralamaya konu varlıklar	11.477.219	13.794.753	2.224.381	-	-	27.496.353
Diğer Maddi Varlıklar	883.554	10.602.644	-	-	-	11.486.198
	33.391.676	34.064.389	4.277.687	(7.435.448)	-	64.298.304
Net defter değeri	137.728.159					104.291.096

^(*) Yabancı para çevrim etkisi, Singapur Şubesi'nden kaynaklanmaktadır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Şirket'in maddi duran varlıklarının üzerinde herhangi bir ipotek bulunmamaktadır.

7 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulü bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

8 Maddi olmayan duran varlıklar

1 Ocak - 31 Aralık 2025 ve 2024 dönemlerindeki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025	Girişler	Yabancı para çevrim etkisi ^(*)	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2025
Maliyet:						
Haklar	14.304.813	24.101.768	176.782	(54.810)	73.353.735	111.882.288
Maddi olmayan varlıklara ilişkin avanslar ^(**)	73.353.735	-	-		(73.353.735)	-
	87.658.548	24.101.768	176.782	(54.810)	-	111.882.288
Birikmiş tükenme payları:						
Haklar	10.640.733	5.282.564	166.325	(54.810)	-	16.034.812
	10.640.733	5.282.564	166.325	(54.810)	-	16.034.812
Net defter değeri	77.017.815					95.847.476

^(*) Yabancı para çevrim etkisi, Singapur Şubesi'nden kaynaklanmaktadır.^(**) TFRS 17 lisans-danışmanlık ve bilgisayar yazılımlarına istinaden verilmiştir.

	1 Ocak 2024	Girişler	Yabancı para çevrim etkisi ^(*)	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2024
Maliyet:						
Haklar	61.830.210	307.644	231.183	(48.064.224)	-	14.304.813
Maddi olmayan varlıklara ilişkin avanslar ^(**)	37.611.025	35.742.710	-	-	-	73.353.735
	99.441.235	36.050.354	231.183	(48.064.224)	-	87.658.548
Birikmiş tükenme payları:						
Haklar	54.082.786	4.424.862	197.309	(48.064.224)	-	10.640.733
	54.082.786	4.424.862	197.309	(48.064.224)	-	10.640.733
Net defter değeri	45.358.449					77.017.815

^(*) Yabancı para çevrim etkisi, Singapur Şubesi'nden kaynaklanmaktadır.^(**) TFRS 17 lisans-danışmanlık ve bilgisayar yazılımlarına istinaden verilmiştir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

9 İştiraklerdeki yatırımlar

Şirket konsolide olmayan finansal tablolarını hazırlarken, bu tablolarda, Genesis Management Limited haricindeki, bağlı ortaklıklarını ve iştirakindeki yatırımını TMS 27 - “Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar” standardı kapsamında özkaynak yöntemini kullanarak muhasebeleştirmektedir.

Şirket’in bağlı ortaklıklarının ve iştirakinin, konsolide olmayan bilançodaki kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Kayıtlı değer	İştirak oranı %	Kayıtlı Değer	İştirak oranı %
Anadolu Hayat	1.701.692.910	12,46	1.254.912.086	12,46
İştirakler	1.701.692.910		1.254.912.086	
Anadolu Sigorta	18.810.532.720	57,31	12.443.252.540	57,31
Miltaş	7.104.818.882	100,00	5.119.639.860	100,00
Genesis Management Limited ^(*)	55.091	100,00	-	-
Bağlı ortaklıklar	25.915.406.693		17.562.892.400	
Toplam	27.617.099.603		18.817.804.486	

^(*) Genesis Management Limited, Hong Kong’da 10.000 HKD karşılığı 55.091 TL tutarındaki kuruluş sermayesiyle 17 Temmuz 2025 tarihinde tescil edilmiştir. Söz konusu bağlı ortaklık, sigorta veya reasürans şirketleri adına çeşitli sigortacılık faaliyetlerini yürütmek üzere yetkilendirilmiş aracı niteliğini haiz bir Managing General Agent (MGA) şirketi olarak kurulmuş olup 2026 yılı içerisinde faaliyete başlaması öngörülmektedir. Söz konusu bağlı ortaklık yatırımı, raporlama tarihi itibarıyla faaliyete başlamamış olması dolayısıyla, önemlilik ilkesi de dikkate alınarak, konsolide olmayan bilançoda maliyet değeri esas alınarak muhasebeleştirilmiştir.

Anadolu Sigorta ve Anadolu Hayat’ın konsolide finansal bilgileri ile Miltaş’ın 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide olmayan finansal bilgileri aşağıda gösterilmiştir:

Adı	Aktif toplamı	Özkaynak toplamı	Geçmiş yıllar kârları	Dönem net kârı	Bağımsız denetimden geçip geçmediği	Dönemi
İştirakler:						
Anadolu Hayat	443.673.308.407	13.657.246.469	319.134.805	5.994.213.205	Geçti.	31 Aralık 2025
Bağlı ortaklıklar:						
Miltaş	9.221.206.488	7.104.818.882	1.422.659.312	1.871.282.444	Geçmedi.	31 Aralık 2025
Anadolu Sigorta	128.693.250.391	35.553.399.346	979.151.064	13.431.245.293	Geçti.	31 Aralık 2025

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARASTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FİNANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FİNANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Şirket'in bağlı ortaklıklar ve iştirakindeki yatırımlarının dönem içi hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		
	İştirakler	Bağlı ortaklıklar	Toplam
Dönem başı - 1 Ocak	1.254.912.086	17.562.892.400	18.817.804.486
Dönem net kârlarından paylar	746.878.965	8.881.792.288	9.628.671.253
Özkaynaklarda muhasebeleştirilen artış	11.402.299	435.058.090	446.460.389
İlaveler	-	55.091	55.091
Temettüler	(311.500.440)	(964.391.176)	(1.275.891.616)
Dönem sonu - 31 Aralık	1.701.692.910	25.915.406.693	27.617.099.603

	31 Aralık 2024		
	İştirakler	Bağlı ortaklıklar	Toplam
Dönem başı - 1 Ocak	803.602.412	9.888.845.439	10.692.447.851
Dönem net kârlarından paylar	536.502.944	7.555.428.109	8.091.931.053
Özkaynaklarda muhasebeleştirilen artış	39.406.730	4.018.851	43.425.581
Temettüler	(124.600.000)	114.600.001	(9.999.999)
Dönem sonu - 31 Aralık	1.254.912.086	17.562.892.400	18.817.804.486

10 Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri

Şirket'in retrocedan işletme sıfatıyla yapmış olduğu mevcut reasürans anlaşmaları gereği reasürans varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki tabloda detaylı olarak gösterilmiştir:

Reasürans varlıkları	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Reasürans şirketlerinden alacaklar (Not 12)	534.253.550	494.482.487
Reasürans şirketleri nezdindeki depolar	368.795.459	269.851.682
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 4.2), (Not 17)	1.342.759.689	1.729.970.615
Kazanılmamış primler karşılığındaki reasürör payı (Not 17)	36.464.066	43.992.595
Toplam	2.282.272.764	2.538.297.379

Reasürans borçları	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	928.569	4.303.316
Toplam	928.569	4.303.316

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Şirket'in retrosesyon sözleşmeleri gereği gelir tablosunda muhasebeleştirilmiş kazanç ve kayıplar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)	(3.708.520.971)	(5.467.356.778)
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	(43.992.595)	(60.065.549)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	36.464.066	43.992.595
Reasüröre devredilen primler (Not 17)	(3.716.049.500)	(5.483.429.732)
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)	1.195.258.731	4.680.124.568
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	(1.729.970.615)	(5.807.404.091)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	1.342.759.689	1.729.970.615
Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)	808.047.805	602.691.092
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 32)	62.368.382	162.461.722
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	4.303.316	8.565.638
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (Not 19)	(928.569)	(4.303.316)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)	65.743.129	166.724.044
Devam eden riskler karşılığında değişim, reasürör payı (Not 17)	(93.938)	(546.194)
Toplam, net	(2.842.352.504)	(4.714.560.790)

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARASTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

11 Finansal varlıklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal varlık portföyü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Satılmaya hazır finansal varlıklar	6.918.778.433	3.428.972.678
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	2.875.588.698	1.869.851.326
Toplam	9.794.367.131	5.298.824.004

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025			
	Nominal değeri	Maliyet bedeli	Gerçeğe uygun değeri	Defter değeri
Borçlanma araçları:				
Devlet tahvilleri - TL	989.293.493	978.047.226	1.199.853.002	1.199.853.002
Devlet tahvilleri - EUR	8.700.000	288.084.985	445.287.729	445.287.729
Devlet tahvilleri - USD	27.490.000	1.154.317.225	1.273.851.149	1.273.851.149
Özel sektör tahvilleri ve bonoları - USD	13.427.000	597.585.838	618.823.739	618.823.739
Özel sektör tahvilleri ve bonoları - TL	2.297.500.000	2.290.654.750	2.452.266.400	2.452.266.400
		5.308.690.024	5.990.082.019	5.990.082.019
Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:				
Hisse senetleri		111.938.846	928.696.414	928.696.414
		111.938.846	928.696.414	928.696.414
Toplam satılmaya hazır finansal varlıklar		5.420.628.870	6.918.778.433	6.918.778.433

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

	31 Aralık 2024			
	Nominal değeri	Maliyet bedeli	Gerçeğe uygun değeri	Defter değeri
Borçlanma araçları:				
Devlet tahvilleri - TL	39.293.493	59.490.880	114.506.740	114.506.740
Devlet tahvilleri - EUR	26.320.000	556.100.696	1.003.869.190	1.003.869.190
Devlet tahvilleri - USD	7.067.000	163.870.948	266.808.486	266.808.486
Özel sektör tahvilleri ve bonoları - USD	19.006.000	661.119.144	689.699.762	689.699.762
Özel sektör tahvilleri ve bonoları - TL	543.000.000	524.342.000	540.933.483	540.933.483
		1.964.923.668	2.615.817.661	2.615.817.661
Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:				
Hisse senetleri		61.938.846	785.210.400	785.210.400
Yatırım fonları		27.000.000	27.944.617	27.944.617
		88.938.846	813.155.017	813.155.017
Toplam satılmaya hazır finansal varlıklar		2.053.862.514	3.428.972.678	3.428.972.678

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Şirket'in alım satım amaçlı finansal varlıklarının detayı aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2025		
	Maliyet bedeli	Gerçeğe uygun değeri	Defter değeri
Yatırım fonları TL	1.086.131.172	1.246.316.818	1.246.316.818
Yatırım fonları YP	1.372.393.585	1.531.971.880	1.531.971.880
Hisse senedi	99.750.000	97.300.000	97.300.000
Toplam alım satım amaçlı finansal varlıklar	2.558.274.757	2.875.588.698	2.875.588.698

	31 Aralık 2024		
	Maliyet bedeli	Gerçeğe uygun değeri	Defter değeri
Yatırım fonları TL	989.976.416	1.197.829.527	1.197.829.527
Yatırım fonları YP	573.285.998	571.764.574	571.764.574
Hisse senedi	102.624.024	100.257.225	100.257.225
Toplam alım satım amaçlı finansal varlıklar	1.665.886.438	1.869.851.326	1.869.851.326

Şirket'in yukarıdaki tablolarda gösterilen borçlanma senetlerinin tamamı borsalarda işlem gören menkul kıymetlerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan ve net defter değeri 91.492 TL olan hisse senetleri halka açık hisse senetleri değildir (31 Aralık 2024: 91.492 TL).

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan sermayede payı temsil eden menkul kıymetler ve iştirakler dahil finansal varlıklarda son üç yılda meydana gelen değer artışları (ilgili vergi etkileri dahil):

Yıl	Değer artışında değişim	Toplam değer artışı
2025	465.750.457	2.330.457.161
2024	288.405.326	1.864.706.704
2023	800.341.979	1.576.301.378

Şirket'in ilişkili kuruluşları tarafından ihraç edilmiş olan finansal varlıklarının detayı aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2025			
	Nominal değeri	Maliyet bedeli	Gerçeğe uygun değeri	Defter değeri
Satılmaya hazır finansal varlıklar - Hisse senetleri		111.871.244	928.628.812	928.628.812
Alım satım amaçlı finansal varlıklar - Yatırım fonu		1.342.774.547	1.624.069.303	1.624.069.303
Satılmaya hazır finansal varlıklar - Özel sektör bonosu TL	1.235.000.000	1.228.154.750	1.350.844.500	1.350.844.500
Toplam		2.682.800.541	3.903.542.615	3.903.542.615
	31 Aralık 2024			
	Nominal değeri	Maliyet bedeli	Gerçeğe uygun değeri	Defter değeri
Satılmaya hazır finansal varlıklar - Hisse senetleri		61.871.244	785.142.798	785.142.798
Satılmaya hazır finansal varlıklar - Yatırım fonu		27.000.000	27.944.617	27.944.617
Alım satım amaçlı finansal varlıklar - Yatırım fonu		1.438.262.419	1.625.012.463	1.625.012.463
Satılmaya hazır finansal varlıklar - Özel sektör bonosu TL	515.000.000	496.342.000	512.155.300	512.155.300
Toplam		2.023.475.663	2.950.255.178	2.950.255.178

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Finansal varlıkların dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		Toplam
	Alım satım amaçlı finansal varlıklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	
Dönem başındaki değer	1.869.851.326	3.428.972.678	5.298.824.004
Dönem içindeki alımlar	14.292.660.325	7.975.004.566	22.267.664.891
Elden çıkarılanlar (itfa veya satış)	(14.160.063.386)	(5.529.312.610)	(19.689.375.996)
Finansal varlıkların değerleme farkı	873.140.433	1.044.113.799	1.917.254.232
Dönem sonundaki değer	2.875.588.698	6.918.778.433	9.794.367.131

	31 Aralık 2024		Toplam
	Alım satım amaçlı finansal varlıklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	
Dönem başındaki değer	611.225.151	3.838.711.783	4.449.936.934
Dönem içindeki alımlar	6.362.912.005	4.016.645.253	10.379.557.258
Elden çıkarılanlar (itfa veya satış)	(5.397.521.758)	(5.309.865.181)	(10.707.386.939)
Finansal varlıkların değerleme farkı	293.235.928	883.480.823	1.176.716.751
Dönem sonundaki değer	1.869.851.326	3.428.972.678	5.298.824.004

12 Kredi ve alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 4.2)	2.916.138.799	2.866.435.125
Peşin ödenen vergi ve fonlar (Not 4.2)	283.232.041	71.260.270
Diğer alacaklar (Not 4.2)	77.177.315	235.542.408
İş avansları ve personele verilen avanslar (Not 4.2)	3.544.298	702.865
Toplam	3.280.092.453	3.173.940.668
Kısa vadeli alacaklar	2.883.154.333	2.742.286.747
Uzun vadeli alacaklar	396.938.120	431.653.921
Toplam	3.280.092.453	3.173.940.668

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla esas faaliyetlerden alacaklar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Sigorta şirketinden alacaklar	1.293.849.493	1.028.793.487
Broker ve aracılardan alacaklar	585.993.538	918.802.840
Reasürans şirketlerinden alacaklar (Not 10)	534.253.550	494.482.487
Toplam reasürans faaliyetlerinden alacaklar, net	2.414.096.581	2.442.078.814
Sigorta ve reasürans şirketleri nezdindeki depolar	502.042.218	424.356.311
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar	225.592.221	178.476.684
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı	(225.592.221)	(178.476.684)
Esas faaliyetlerden alacaklar	2.916.138.799	2.866.435.125

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

a) *Kanuni ve idari takipteki alacaklar (vadesi gelmiş):* Esas faaliyetlerden kaynaklanan 225.592.221 TL (31 Aralık 2024: 178.476.684 TL) ve diğer alacaklardan kaynaklanan 705.142 TL (31 Aralık 2024: 705.142 TL) kanuni ve idari takipte alacak bulunmaktadır.

b) *Prim alacak karşılıkları (vadesi gelmiş):* Yoktur (31 Aralık 2024: Yoktur).

İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarla 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

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

14 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

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

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Dönem sonu	Dönem başı	Dönem sonu	Dönem başı
Bankalar	6.754.939.846	4.383.823.465	4.383.823.465	1.825.305.969
Bilançoda gösterilen nakit ve nakit benzeri varlıklar	6.754.939.846	4.383.823.465	4.383.823.465	1.825.305.969
Bloke edilmiş tutarlar	(500)	(500)	(500)	(500)
Orijinal vadesi 3 aydan uzun bankalar	(3.065.429.221)	(1.407.586.865)	(1.407.586.865)	(745.832.738)
Banka mevduatı reeskontu	(81.650.538)	(135.744.176)	(135.744.176)	(5.501.890)
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu	3.607.859.587	2.840.491.924	2.840.491.924	1.073.970.841

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

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yabancı para bankalar mevduatı		
- vadeli	833.897.099	504.401.073
- vadesiz	62.960.421	420.958.788
TL bankalar mevduatı		
- vadeli	5.857.348.299	3.457.823.287
- vadesiz	734.027	640.317
Bankalar	6.754.939.846	4.383.823.465

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

15 Özsermaye

Ödenmiş sermaye

Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu toplam %87,60 pay ile İş Bankası Grubu'dur. 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Sermayedar	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	578.177.926	87,60	578.177.926	87,60
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş.	38.809.894	5,88	38.809.894	5,88
Ankara Doğal Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.	22.240.456	3,37	22.240.456	3,37
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	16.430.944	2,49	16.430.944	2,49
Diğer	4.340.780	0,66	4.340.780	0,66
Ödenmiş sermaye	660.000.000	100,00	660.000.000	100,00

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Şirket'in ödenmiş sermayesi 660.000.000 TL (31 Aralık 2024: 660.000.000 TL) olup Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerinde 66.000.000.000 adet (31 Aralık 2024: 66.000.000.000 adet) hisseden meydana gelmiştir. Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirket tarafından veya konsolidasyona tabi iştiraki veya bağlı ortaklıkları tarafından bulundurulanan Şirket'in kendi hisse senedi bulunmamaktadır.

Vadeli işlemler ve sözleşmeler gereği yapılacak hisse senetleri satışları için çıkarılmak üzere Şirket'te hisse senedi 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 ulaşıncaya kadar, kanuni dönem kârının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, şirket sermayesinin %5'ini aşan tüm kâr 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.

Yasal yedeklere ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başındaki yasal yedekler	324.811.577	312.168.254
Özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen	245.039.247	12.643.323
Dönem sonundaki yasal yedekler	569.850.824	324.811.577

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla özkaynak değişim tablosundaki "Diğer yedekler ve dağıtılmamış kârlar"; olağanüstü yedekler, sermayeye eklenecek satış kârları, kullanım amaçlı gayrimenkuller yeniden değerlendirme farkları dahil diğer sermaye yedekleri ile özel fonlar (yedekler) ve diğer kâr yedeklerinden oluşmaktadır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Olağanüstü yedekler

Olağanüstü yedeklere ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başındaki olağanüstü yedekler	4.518.846.761	1.448.635.062
Özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen	3.476.157.164	3.070.211.699
Dönem sonundaki olağanüstü yedekler	7.995.003.925	4.518.846.761

Vergi Usul Kanunu'nun (VUK) mükerrer 298. maddesi uyarınca yapılan yeniden değerlendirme uygulaması neticesinde ortaya çıkan 21.819.457 TL tutarındaki değer artış fonu, 14 Ocak 2023 tarihli VUK Genel Tebliği (Sıra no:537)'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (Sıra no: 547) kapsamında "Olağanüstü yedekler" hesabında sınıflandırılmıştır (31 Aralık 2024: Yoktur). 31 Aralık 2025 tarihli konsolide olmayan bilançoda söz konusu uygulama için ilave bir fon muhasebeleştirilmemiş olup; ilgili vergi mevzuatına göre hesaplanan tutar kadar, olağanüstü yedekler içerisinde sınıflama yapılmıştır. Söz konusu fon, ilgili vergi mevzuatı gereği ayrılmış olduğundan kâr dağıtımına konu edilememektedir.

Özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen özel fonlar (yedekler) tutarı 1.966.149.193 TL'dir (31 Aralık 2024: 241.519.108 TL).

Özel yedeklere ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başındaki özel yedekler	330.452.130	184.820.637
Özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen	1.724.630.085	145.631.493
Dönem sonundaki özel yedekler	2.055.082.215	330.452.130

Diğer kâr yedekleri

TMS 19 uyarınca; kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması sonucu ortaya çıkan aktüeryal kayıplar, özkaynaklar altında "Diğer Kâr Yedekleri" hesabında muhasebeleştirilmiştir. Diğer kâr yedeklerine ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başındaki diğer kâr yedekleri	(39.645.612)	(16.950.092)
Kıdem tazminatı aktüeryal fark	(224.510)	(8.013.181)
Özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen	(80.718.013)	(14.682.339)
Dönem sonundaki diğer kâr yedekleri	(120.588.135)	(39.645.612)

Statü yedekleri

Şirket Esas Sözleşmesi uyarınca safi kârdan yasal yedekler ve ortaklara ödenecek birinci temettü tutarları ayrıldıktan sonra kalan miktardan gerekli görüldüğü takdirde, Yönetim Kurulu'nun teklifi ve Genel Kurul'un kararı ile tespit edilecek miktarlarda tabii afet ve katastrofi fonu ayrılabilir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'te bu şekilde ayrılan fon bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Yoktur). 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen statü yedekleri tutarı 1.089.589.919 TL'dir (31 Aralık 2024: 572.615.467 TL).

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FİNANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FİNANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Yabancı para çevrim farkları

Yurt dışındaki net yatırımların finansal tablolarının konsolidasyon amaçlı raporlama para birimi olan TL'ye çevrilmesi sonucu oluşan çevrim farkları, yabancı para çevrim farkları olarak özkaynaklar altında muhasebeleştirilmektedir. 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 459.824.474 TL ve 358.446.598 TL tutarındaki yabancı para çevrim kârı, Şirket'in, finansal tablolarını geçerli para birimi olan ABD Doları üzerinden hazırlayan Singapur'daki şubesinin konsolidasyonu sonucu oluşmaktadır.

Diğer sermaye yedekleri

"TMS 16 - Maddi Duran Varlıklar" standardı uyarınca maddi duran varlıklar, ilk kayıtlara alınmalarını müteakip 'maliyet modeli' veya gerçeğe uygun değerlerinin güvenilir ölçümlerinin mümkün olması durumunda 'yeniden değerlendirme modeli' ile ölçülebilmektedir. Şirket daha önce finansal tablolarında maliyet modeline göre ölçmek suretiyle maliyet bedelleri üzerinden gösterdiği kullanım amaçlı gayrimenkullerini muhasebe politikalarında değişiklik yaparak 2015 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçmek suretiyle yeniden değerlendirme modeline göre göstermeye başlamıştır.

Şirket'in gayrimenkulleri Aralık 2023 dönemi itibarıyla kısmi bölünme kapsamında bağlı ortaklık Miltaş'a devrolmuştur. Devir tarihi itibarıyla Şirket'in kullanım amaçlı gayrimenkullerin ekspertiz raporlarına dayanılarak gerçeğe uygun değeri 1.459.750.000 TL olarak hesaplanmış, 1.447.902.359 TL tutarındaki yeniden değerlendirme farkları, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarda vergi etkisi net gösterilmek suretiyle 1.122.124.328 TL olarak 'Diğer sermaye yedekleri' hesabında özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2024: 1.122.124.328 TL). Miltaş'ın kullanım amaçlı gayrimenkullerinin yeniden değerlendirilmiş tutarı ekspertiz raporlarına dayanılarak 336.950.000 TL olarak hesaplanmış, 262.815.646 TL tutarındaki yeniden değerlendirme farkları, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarda vergi etkisi net gösterilmek suretiyle 197.111.734 TL olarak 'Diğer sermaye yedekleri' hesabında özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bağlı ortaklık Anadolu Sigorta'nın özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilmesi sonucu oluşan diğer sermaye yedekleri tutarı ise 140.502.214 TL'dir (31 Aralık 2024: 120.551.490 TL).

Finansal varlıkların değerlemesi

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin, satılmaya hazır finansal varlık ve iştirak olarak sınıflandırılmış sermayede payı temsil eden menkul kıymetler ve borçlanma senetleri ile iştiraklerinden kaynaklanan gerçeğe uygun değer değişimlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başındaki değerlendirme farkları	1.864.706.704	1.576.301.378
Dönem içinde gerçeğe uygun değer değişimi (Not 4.2)	468.647.228	305.261.638
Ertelenmiş vergi etkisi (Not 4.2)	(1.570.608)	39.524.036
Dönem içinde gelir tablosuna yansıtılan (Not 4.2)	(1.894.518)	(80.543.355)
Ertelenmiş vergi etkisi (Not 4.2)	568.355	24.163.007
Dönem sonundaki değerlendirme farkları	2.330.457.161	1.864.706.704

Finansal varlıkların değerlendirme kalemi, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen bağlı ortaklıklar ve iştirakin finansal varlık değerlendirme tutarının ana ortaklığa düşen paylarını da içermektedir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Dağıtım konu olmayan dönem kârı

Vergi mevzuatı hükümlerine göre şirketlerin aktiflerinde yer alan iştirak satış kazançlarından doğan kazançların %50'lik kısmı ile gayrimenkullerin satışından doğan kazançların %25'lik kısmı, en az beş tam yıl süreyle pasifte özel bir fon hesabında tutulması kaydıyla kurumlar vergisinden istisnadır. İstisna edilen kazanç beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilemez veya işletmeden çekilemez. Şirket bu konuya ilişkin olarak T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın yayımlamış olduğu 27 Ekim 2008 tarih ve 2008/41 sayılı sektör duyurusunda yapılan açıklamalar doğrultusunda, 10 Nisan 2015 tarihi itibarıyla gerçekleştirmiş olduğu iştirak satışlarından sağlanan 23.723.323 TL tutarındaki satış kârını 31 Mart 2016 tarihinde özsermaye altında "Sermayeye eklenecek satış kârları" olarak sınıflandırmıştır. 14 Aralık 2020 tarihi itibarıyla gerçekleştirmiş olduğu iştirak satışlarından sağlanan 162.083 TL tutarındaki satış kârını 31 Mart 2021 tarihinde özsermaye altında "Sermayeye eklenecek satış kârları" olarak sınıflandırmıştır. Ayrıca Şirket, 27 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla gerçekleştirmiş olduğu taşınmaz satışından sağlanan kazancın %25'lik istisnasından kaynaklanan 6.572.222 TL'lik tutarı özsermaye altında "Sermayeye eklenecek satış kârları" olarak sınıflandırmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen sermayeye eklenecek satış kârları tutarı 19.035.906 TL'dir. (31 Aralık 2024: 19.035.906 TL).

16 Diğer yedekler ve isteğe bağlı katılımın sermaye bileşeni

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla diğer yedeklere ilişkin detaylı bilgiler yukarıda 15 - Özsermaye notunda verilmiştir.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in, isteğe bağlı katılım özelliği bulunan sözleşmesi bulunmamaktadır.

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları

Şirket 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. Şirket, 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 finansal tablolarına yansıtmaktadır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Şirket'in 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, teknik karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Brüt kazanılmamış primler karşılığı	6.810.684.187	5.944.522.967
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(36.464.066)	(43.992.595)
Kazanılmamış primler karşılığı, net	6.774.220.121	5.900.530.372
Brüt muallak tazminat karşılığı	14.980.391.877	11.343.283.860
Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 4.2), (Not 10)	(1.342.759.689)	(1.729.970.615)
Muallak tazminat karşılığı, net	13.637.632.188	9.613.313.245
Devam eden riskler karşılığı	35.770.084	22.010.219
Devam eden riskler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(2.639)	(96.577)
Devam eden riskler karşılığı, net	35.767.445	21.913.642
Dengeleme karşılığı, net	948.299.682	474.736.051
Toplam teknik karşılıklar, net	21.395.919.436	16.010.493.310
Kısa vadeli	20.447.619.754	15.535.757.259
Uzun vadeli	948.299.682	474.736.051
Toplam teknik karşılıklar, net	21.395.919.436	16.010.493.310

Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		
Kazanılmamış primler karşılığı	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	5.944.522.967	(43.992.595)	5.900.530.372
Dönem içerisinde yazılan primler	16.153.360.806	(3.708.520.971)	12.444.839.835
Dönem içerisinde kazanılan primler	(15.287.199.586)	3.716.049.500	(11.571.150.086)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	6.810.684.187	(36.464.066)	6.774.220.121
	31 Aralık 2024		
Kazanılmamış primler karşılığı	Brüt	Reasürör Payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	4.970.704.922	(60.065.549)	4.910.639.373
Dönem içerisinde yazılan primler	14.720.529.934	(5.467.356.778)	9.253.173.156
Dönem içerisinde kazanılan primler	(13.746.711.889)	5.483.429.732	(8.263.282.157)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	5.944.522.967	(43.992.595)	5.900.530.372

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Muallak tazminat karşılığı	31 Aralık 2025		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	11.343.283.860	(1.729.970.615)	9.613.313.245
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	13.731.476.453	(824.205.791)	12.907.270.662
Dönem içinde ödenen hasarlar	(7.697.304.183)	1.195.258.731	(6.502.045.452)
Nakit akışlarından kaynaklanan iskonto etkisi	(2.397.064.253)	16.157.986	(2.380.906.267)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	14.980.391.877	(1.342.759.689)	13.637.632.188

Muallak tazminat karşılığı	31 Aralık 2024		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	11.825.397.858	(5.807.404.091)	6.017.993.767
Dönem içerisinde bildirim yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	11.432.821.842	(645.596.441)	10.787.225.401
Dönem içinde ödenen hasarlar	(9.911.606.027)	4.680.124.568	(5.231.481.459)
Nakit akışından kaynaklanan iskonto etkisi	(2.003.329.813)	42.905.349	(1.960.424.464)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	11.343.283.860	(1.729.970.615)	9.613.313.245

Şirket'in 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.

Dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı

Şirket tarafından hayat dışı sigortalara, dallar itibarıyla verilen sigorta teminatlarına ilişkin olarak herhangi bir kayıt tutulmamaktadır.

Şirket'in 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.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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.

Kâr paylı hayat sigortalarında kâr payının hesaplanmasında kullanılan değerlendirme yöntemleri

Yoktur.

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 kâr payı dağıtım oranı

Yoktur.

Ertelenmiş üretim komisyonları

Poliçe üretimi ile ilgili aracılar ödene komisyonlarının ertesi dönemlere sarkan kısmı “Ertelenmiş üretim giderleri” hesabı içerisinde aktifleştirilmektedir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, cari varlıklar içinde gösterilen toplam 1.462.709.349 TL (31 Aralık 2024: 1.302.479.934 TL) tutarındaki ertelenmiş üretim giderleri; 1.460.200.179 TL (31 Aralık 2024: 1.298.830.397 TL) tutarında ertelenmiş üretim komisyonları ile 2.509.170 TL (31 Aralık 2024: 3.649.537 TL) tutarında ertelenmiş hasar fazlası primlerinden oluşmaktadır.

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

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları	1.298.830.397	1.147.768.977
Dönem içinde tahakkuk eden komisyonlar (Not 32)	3.737.569.966	3.049.327.773
Dönem içinde giderleşen komisyonlar (Not 32)	(3.576.200.184)	(2.898.266.353)
Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları	1.460.200.179	1.298.830.397

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri

Yoktur.

19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal borçlar (Not 20)	39.196.496	22.471.441
Reasürans faaliyetlerden borçlar	419.618.569	474.163.450
Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları	555.868.294	59.910.858
Ödenecek vergi ve yükümlülükler	29.729.733	15.618.183
İlişkili taraflara borçlar (Not 45)	724.960	2.446.229
Diğer çeşitli borçlar	24.871.231	11.581.653
Toplam	1.070.009.283	586.191.814
Kısa vadeli borçlar	1.054.837.096	578.361.633
Uzun vadeli borçlar	15.172.187	7.830.181
Toplam	1.070.009.283	586.191.814

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

Gelecek aylara ait gelirler ve gider tahakkuklarının 928.569 TL'si (31 Aralık 2024: 4.303.316 TL) ertelenmiş komisyon gelirlerinden (Not 10) oluşmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla gider tahakkukları tutarı olan 554.939.725 TL (31 Aralık 2024: 55.607.542 TL) aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Teknik gider tahakkukları (Ödenecek ajüsman prim ve komisyon tahmini)	406.719.789	-
Personele kâr payı tahakkuku	105.191.800	29.977.516
Diğer tahakkuklar	43.028.136	25.630.026
Toplam	554.939.725	55.607.542

20 Finansal borçlar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in kiralamalara ilişkin iskontolanmış geri ödeme planları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
1 yıla kadar	24.024.309	14.680.140
1 yıldan uzun	15.172.187	7.791.301
Toplam	39.196.496	22.471.441

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

21 Ertelenmiş vergiler

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

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)
Emekli ve sağlık sandığı vakfı açıkları karşılığı	293.861.505	196.362.726
Teknik bölüm gider tahakkukları	122.015.937	-
Dengeleme karşılığı	124.215.209	58.427.310
Diğer	56.962.979	(67.057.081)
Ertelenmiş vergi varlığı, net	597.055.630	187.732.955

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla; 420.097.410 TL'si 31 Aralık 2028 tarihine ve 1.824.582.765 TL'si 31 Aralık 2029 tarihine kadar kullanabileceği toplam 2.244.680.175 TL indirilebilir mali zararı bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 3.688.928.783 TL). Şirket, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla iş planını gözden geçirerek gelecek yıllarda indirilebilecek mali zararını kullanamama riskini öngörmüş ve 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla söz konusu birikmiş mali zararlar üzerinden ihtiyatlılık prensibiyle ertelenmiş vergi hesaplanmamıştır.

Ertelenmiş vergi varlığı hareket tablosu:

	2025	2024
Dönem başı - 1 Ocak itibarıyla	187.732.955	91.409.605
Ertelenmiş vergi geliri	410.797.064	53.365.094
Özkaynak altında gösterilen ertelenmiş vergi	(1.474.389)	42.958.256
Dönem sonu - 31 Aralık itibarıyla	597.055.630	187.732.955

22 Emeklilik sosyal yardım yükümlülükleri

Şirket çalışanları, 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20'nci maddesine dayanılarak kurulmuş olan "Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi Emekli ve Sağlık Sandığı Vakfı"nın ("Sandık") üyesidir.

506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20'nci maddesi kapsamındaki sandıkların iştirakçileri ile malullük, yaşlılık ve ölüm sigortasından aylık veya gelir bağlanmış olanlar ve bunların hak sahiplerinin, 1 Kasım 2005 tarih ve 25983 mükerrer sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu'nun yayımı tarihinden itibaren 3 yıl içinde Sosyal Güvenlik Kurumu'na devredilmesi hükmünü içeren geçici 23'üncü maddesinin birinci fıkrası Anayasa Mahkemesi'nin 22 Mart 2007 tarih ve 2007/33 kararı ile iptal edilerek, yürürlüğü durdurulmuş olup, geçici 23'üncü maddenin iptaline ilişkin Anayasa Mahkemesi'nin gerekçeli kararı 15 Aralık 2007 tarih 26731 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmıştır. Anayasa Mahkemesi, iptal kararının gerekçesi olarak, sandık mensuplarının kazanılmış haklarında ortaya çıkabilecek kayıpları göstermiştir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

8 Mayıs 2008 tarih ve 26870 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe 17 Nisan 2008 tarih ve 5754 sayılı Sosyal Güvenlik Kanunu’nun (“Kanun”) 73’üncü maddesinin Geçici 20’nci maddesi kapsamında; sandıkların kanunun yayımını izleyen üç yıl içinde SGK’ya devredilmesi öngörülmüştür. Devre ilişkin sürenin 2 yıl uzatılması ile ilgili Bakanlar Kurulu Kararı 9 Nisan 2011 Tarihli Resmî Gazete’de yayımlanmıştır. Buna istinaden 8 Mayıs 2011’de dolan üç yıllık süre yeni Bakanlar Kurulu Kararı ile 8 Mayıs 2013’e uzatılmıştır. Daha sonra 8 Mart 2012 tarih ve 28227 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanununda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanunun 4’üncü maddesinde 5510 sayılı Kanunun geçici 20’nci maddesinin birinci fıkrasının ikinci cümlesinde yer alan “iki yıl” ibaresi “dört yıl” şeklinde değiştirilmiştir. Yine, 3 Mayıs 2013 tarih ve 28636 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 2013/4617 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20’nci maddesi kapsamındaki bankalar, sigorta ve reasürans şirketleri, ticaret odaları, borsalar veya bunların teşkil ettikleri birlikler personeli için kurulmuş bulunan sandıkların iştirakçileri ile aylık veya gelir bağlanmış olanlar ile bunların hak sahiplerinin Sosyal Güvenlik Kurumuna devredilmesine ilişkin sürenin bir yıl uzatılması; Bakanlar Kurulu’nca kararlaştırılmıştır. 2014 yılında Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığının 19/2/2014 tarihli ve 174 sayılı yazısı üzerine, 5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanununun geçici 20’nci maddesine göre, Bakanlar Kurulu’nca 24 Şubat 2014 tarihinde sandıkların devrine ilişkin süre 1 yıl uzatılmıştır.

Son olarak 23 Nisan 2015 tarihli Resmî Gazete’de yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Madde 51 ile 5510 sayılı Kanunun geçici 20’nci maddesinin birinci fıkrası aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

“506 sayılı Kanunun geçici 20’nci maddesi kapsamındaki bankalar, sigorta ve reasürans şirketleri, ticaret odaları, sanayi odaları, borsalar veya bunların teşkil ettikleri birlikler personeli için kurulmuş bulunan sandıkların iştirakçileri ile aylık veya gelir bağlanmış olanlar ile bunların hak sahiplerinin Sosyal Güvenlik Kurumu’na devir tarihini belirlemeye Bakanlar Kurulu yetkilidir. Devir tarihi itibarıyla sandık iştirakçileri bu Kanunun 4’üncü maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi kapsamında sigortalı sayılırlar.”

Gelecekte yayımlanacak Bakanlar Kurulu Kararnamesi ile devrin esas ve uygulamaları belirlenecektir.

19 Haziran 2008 tarihinde kanunun devir hükümlerini içeren geçici 20’nci maddesinin birinci fıkrasının da arasında yer aldığı bazı maddelerinin iptali ve yürürlüğün durdurulması istemiyle Anayasa Mahkemesi’ne Cumhuriyet Halk Partisi tarafından yapılan başvuru, adı geçen mahkemenin 30 Mart 2011 tarihli toplantısında alınan karar doğrultusunda reddedilmiştir.

İlgili Kanun’un 73’üncü maddesinin Geçici 20’nci maddesi kapsamında;

Her bir sandık için sandıktan ayrılan iştirakçiler de dahil olmak üzere, devir tarihi itibarıyla devredilen kişilerle ilgili olarak yükümlülüğünün peşin değerinin aşağıdaki hükümlere göre hesaplanması gerekmektedir:

- Peşin değer aktüeryal hesabında kullanılacak teknik faiz oranı %9,80 olarak esas alınır.
- Sandıkların bu Kanun kapsamındaki sigorta kolları itibarıyla gelir ve giderleri dikkate alınarak yükümlülüğünün peşin değeri hesaplanır.

Kanun uyarınca, Sandık iştirakçileri ile aylık ve/veya gelir bağlanmış olanlar ve bunların hak sahiplerinin Sosyal Güvenlik Kurumu’na devrinden sonra bu kişilerin tabi oldukları vakıf senedinde bulunmasına rağmen karşılanmayan diğer sosyal hakları ve ödemeleri, sandıklar ve sandık iştirakçilerini istihdam eden kuruluşlarca karşılanmaya devam edilir.

Sandık’ın teknik finansal tabloları Sigortacılık Kanunu’nun 21’inci maddesi ve bu maddeye istinaden çıkarılan “Aktüerler Yönetmeliği” hükümlerine göre aktüerler siciline kayıtlı bir aktüer tarafından hazırlanmaktadır. Yukarıda belirtilen esaslar dahilinde yapılan hesaplamalara göre 979.538.349 TL (31 Aralık 2024: 654.542.421 TL) tutarında fiili açık tespit edilmiş olup, söz konusu tutar ilişikteki konsolide olmayan finansal tablolarda “Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı” hesabında muhasebeleştirilmiştir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

İlgili kanundaki esaslara uygun olarak gerçekleştirilmiş olan yukarıda belirtilen aktüer denetlemesi, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yükümlülüğün peşin değerini, diğer bir ifadeyle Şirket tarafından SGK'ya yapılacak tahmini ödeme tutarını ölçmektedir. Hesaplama, 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla SGK hadleri çerçevesinde sağlık giderleri de dikkate alınarak prim ve maaş ödemelerinin peşin değerleri dikkate alınmıştır. Aktüeryal hesaplama, 31 Aralık 2025 tarihinde CSO 80 mortalite tablosu ve %9,80 teknik faiz oranı dikkate alınmıştır. Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal tablolara yansıtılan fiili ve teknik açık tutarının detayı yer almaktadır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Sağlık dışı yükümlülükler toplamının peşin değeri	(1.896.961.285)	(1.318.482.732)
Aidat gelirlerinin peşin değeri	670.576.973	466.569.320
Sağlık dışı yükümlülüklerin net toplamı (-)	(1.226.384.312)	(851.913.412)
Sağlık giderleri toplamının peşin değeri	(309.573.316)	(191.390.413)
Sağlık gelirlerinin net bugünkü değeri	397.714.555	291.491.390
Net sağlık varlığının peşin değeri	88.141.239	100.100.977
Sandık emekli ikramiye karşılığı (-)	(43.771.194)	(39.153.892)
Sandık varlığı	202.475.918	136.423.906
Fiili ve teknik açık tutarı (-)	(979.538.349)	(654.542.421)

Sandık varlıkları aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Nakit değerler	30.044	23.352
İştirak payları	176.850.015	117.874.690
Diğer	25.595.859	18.525.864
Sandık varlığı	202.475.918	136.423.906

23 Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları

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

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Sosyal yardım sandığı varlık açıkları karşılığı (Not 22)	979.538.349	654.542.421
Kıdem tazminatı karşılığı	33.617.555	23.189.092
Diğer riskler için ayrılan karşılıkların toplamı	1.013.155.904	677.731.513

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	23.189.092	22.028.149
Faiz maliyeti (Not 47)	7.765.706	5.257.193
Hizmet maliyeti (Not 47)	2.836.576	1.955.302
Dönem içi ödemeler (Not 47)	(494.548)	(17.498.954)
Aktüeryal fark	320.729	11.447.402
Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı	33.617.555	23.189.092

24 Net sigorta prim geliri

Branş	31 Aralık 2025		
	Toplam brüt prim	Toplam prim reasürör payı	Toplam net prim
Yangın ve Doğal Afet	10.028.209.164	(2.950.795.606)	7.077.413.558
Genel Zararlar	3.801.026.679	(683.033.571)	3.117.993.108
Genel Sorumluluk	594.020.534	(6.533.966)	587.486.568
Nakliyat	478.626.375	(16.462.304)	462.164.071
Su araçları	463.336.443	(13.122.649)	450.213.794
Diğer	788.141.611	(38.572.875)	749.568.736
Toplam	16.153.360.806	(3.708.520.971)	12.444.839.835

Branş	31 Aralık 2024		
	Toplam brüt prim	Toplam prim reasürör payı	Toplam net prim
Yangın ve Doğal Afet	9.450.840.327	(4.421.552.883)	5.029.287.444
Genel Zararlar	3.234.551.004	(958.243.612)	2.276.307.392
Genel Sorumluluk	491.365.791	(3.242.621)	488.123.170
Su araçları	428.394.363	(25.222.006)	403.172.357
Nakliyat	412.740.957	(35.957.028)	376.783.929
Diğer	702.637.492	(23.138.628)	679.498.864
Toplam	14.720.529.934	(5.467.356.778)	9.253.173.156

25 Aidat (ücret) gelirleri

Yoktur.

26 Yatırım gelirleri

Yukarıda 4.2 - Finansal riskin yönetimi notunda gösterilmiştir.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

27 Finansal varlıkların net tahakkuk gelirleri

Yukarıda 4.2 - *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

28 Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan aktifler

Yukarıda 4.2 - *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

29 Sigorta hak ve talepleri

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Hayat	Hayat dışı	Hayat	Hayat dışı
Ödenen tazminatlar, reasürör payı düşülmüş olarak	(18.939.034)	(6.483.106.418)	(7.372.039)	(5.224.109.420)
Muallak tazminatlar karşılığında değişim, reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak	(24.243.702)	(4.000.075.241)	(17.977.837)	(3.577.341.641)
Kazanılmamış primler karşılığında değişim, reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak	(21.672.579)	(852.017.170)	(37.697.593)	(952.193.404)
Devam eden riskler karşılığında değişim, reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak	-	(13.853.803)	-	11.913.256
Dengeleme karşılığındaki değişim reasürör payı ve devreden kısım düşülmüş olarak	(1.631.783)	(471.931.849)	(615.487)	(203.561.276)
Toplam	(66.487.098)	(11.820.984.481)	(63.662.956)	(9.945.292.485)

30 Yatırım sözleşmeleri hakları

Yoktur.

31 Zaruri diğer giderler

Giderlerin Şirket içindeki niteliklerine veya işlevlerine dayanan grupta aşağıda 32 - *Gider çeşitleri* notunda verilmiştir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

32 Gider çeşitleri

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Hayat	Hayat dışı	Hayat	Hayat dışı
Komisyon giderleri (Not 17)	60.796.736	3.515.403.448	11.669.139	2.886.597.214
Dönem içinde tahakkuk eden aracılara komisyonlar (Not 17)	72.701.709	3.664.868.258	24.985.888	3.024.341.885
Ertelenmiş üretim komisyonlarındaki değişim (Not 17)	(11.904.973)	(149.464.810)	(13.316.749)	(137.744.671)
Personele ilişkin giderler (Not 33)	5.158.763	780.999.450	2.239.693	512.648.431
Teknik işlemler kur farkı giderleri	608.153	1.231.758.789	665.680	720.899.824
Yönetim giderleri	1.201.736	190.062.565	536.884	123.098.628
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 10)	(4.890.500)	(60.852.629)	(1.531.550)	(165.192.494)
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 10)	(4.890.500)	(57.477.882)	(1.531.550)	(160.930.172)
Ertelenmiş komisyon gelirlerindeki değişim (Not 10)	-	(3.374.747)	-	(4.262.322)
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri	306.052	42.201.129	197.545	40.117.714
Diğer	205.367	85.195.285	90.169	68.565.135
Toplam	63.386.307	5.784.768.037	13.867.560	4.186.734.452

33 Çalışanlara sağlanan fayda giderleri

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

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Hayat	Hayat dışı	Hayat	Hayat dışı
Maaş ve ücretler	3.440.581	536.651.314	1.363.681	329.228.576
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	597.837	87.011.044	593.663	122.087.229
Personel sosyal yardım giderleri	1.120.345	157.337.092	282.349	61.332.626
Toplam (Not 32)	5.158.763	780.999.450	2.239.693	512.648.431

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FİNANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FİNANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

34 Finansal maliyetler

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren dönemde Şirket'in TFRS 16 Kiralama İşlemleri standardına konu ettiği kiralamalardan doğan 12.964.454 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2024: 4.165.831 TL) tutarındaki faiz giderini "Yatırım Yönetim Giderleri - Faiz Dahil"; 32.651.089 TL (1 Ocak - 31 Aralık 2024: 13.794.753 TL) tutarındaki amortisman giderini ise "Amortisman ve İtfa Payı Giderleri" hesapları altında muhasebeleştirmiştir.

35 Gelir vergileri

Finansal tablolarda gösterilen gelir vergisi giderlerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kurumlar vergisi karşılık gideri:		
Hesaplanan kurumlar vergisi karşılığı	-	-
Ertelenmiş vergi geliri:		
İndirilebilir/vergilendirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	410.797.064	53.365.094
Toplam vergi geliri/(gideri)	410.797.064	53.365.094

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin, Şirket'in finansal tablolarında oluşan vergi öncesi faaliyet kârı üzerinden yasal vergi oranı ile hesaplanan gelir vergisi karşılığı ile Şirket'in etkin vergi oranı ile hesaplanan fiili gelir vergisi karşılığı arasındaki mutabakatı aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
Vergi öncesi kâr	9.365.622.141	Vergi oranı (%)	5.880.266.311	Vergi oranı (%)
Yasal vergi oranına göre gelir vergisi karşılığı	2.809.686.642	30,00	1.764.079.893	30,00
Vergi istisnasına tabi gelirlerin etkisi	(2.888.601.376)	(30,84)	(2.461.660.090)	(41,86)
Kullanılan mali zararların etkisi	(433.274.582)	(4,63)	(576.523.544)	(9,80)
Kanunen kabul edilmeyen giderlerin etkisi	101.392.252	1,08	1.220.738.647	20,76
Gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi gideri/(geliri)	(410.797.064)	(4,39)	(53.365.094)	(0,91)

36 Net kur değişim gelirleri

Yukarıda 4.2 - Finansal riskin yönetimi notunda gösterilmiştir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi**31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**

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

37 Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç Şirket'in dönem net kârının, dönemin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi ile hesaplanmıştır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Hesap dönemi itibarıyla net kâr	9.776.419.205	5.933.631.405
Ağırlık ortalama hisse senedi sayısı	66.000.000.000	66.000.000.000
Hisse başına kazanç (TL)	0,1481	0,0899

38 Hisse başı kâr payı

Şirket Esas Sözleşmesi çerçevesinde belirlenen kâr dağıtım politikası aşağıdaki gibidir:

Bir hesap dönemi sonunda elde edilen gelirlerden, genel giderler, amortismanlar, gerekli görülen tüm karşılıklar, vergi ve benzeri yasal ve mali yükümlülükler ile varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra, kalan tutar Şirketin net kârını oluşturur. Bu suretle meydana gelmiş olan net kâr aşağıda yazılı şekil ve sıra ile ayrılır ve dağıtılır.

- Yıllık net kârdan, ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, her yıl %5 oranında genel kanuni yedek akçe ayrılır.
- Kanuni sınıra ulaşıldıktan sonra da Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesi 2. fıkrasının a ve b bentleri uyarınca öngörülen tutarlar genel kanuni yedek akçeye eklenir.
- Kalan net kâr tutarının %10'u oranında pay sahiplerine birinci kâr payı dağıtılır.
- Şirket kendi paylarını iktisap etmişse Türk Ticaret Kanunu'nun 520. maddesi uyarınca iktisap değerlerini karşılayacak tutarda yedek akçe ayırır.
- Kalan miktardan gerekli görüldüğü takdirde, Yönetim Kurulunun teklifi ve Genel Kurulun kararı ile tespit edilecek miktarlarda tabii afet ve katastrofi fonu ayrılabilir.
- Net kârdan yukarıda yazılı kanuni yedek akçe, birinci kâr payı, diğer yedekler ve fonların ayrılmasından sonra kalan tutarın; 3 maaşı aşmayacak şekilde %3'üne kadar çalışanlara verilir.
- Yukarıda yazılı ayırım ve dağıtımların yapılmasından sonra kalan tutar üzerinden, ilgili mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla, Yönetim Kurulunun teklifi ve Genel Kurulun kararı ile pay sahiplerine ikinci kâr payı ödenir.
- Türk Ticaret Kanunu'nun m.519/2(c) hükmü uyarınca kârdan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın %10'u genel kanuni yedek akçeye eklenir.
- Kalan kısım üzerinde Genel Kurulun tespit edeceği şekil ve surette tasarrufta bulunulur.

Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesinin 3. fıkrası hükümleri saklıdır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci kâr payı ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve çalışanlara kârdan pay dağıtılmasına karar verilemez.

26 Mart 2025 tarihinde gerçekleştirilen Şirket Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket'in 2024 yılı faaliyetleri sonucunda oluşan 5.933.631.405 TL tutarındaki dönem net kârından, 6.572.222 TL sermayeye eklenecek satış kârı ayrılmasına, 595.703.670 TL'sinin nakit temettü olarak ortaklara ödenmesine, geri kalan tutarın geçmiş yıl kârı olarak ayrılmasına karar verilmiş olup; hisse başı kâr payı 0,009 TL olarak gerçekleşmiştir (2024 yılı içerisinde yapılan kâr payı dağıtımı yapılmamıştır).

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış davaların faiz ve masraflarla birlikte toplam tutarı 635.130 TL'dir.

43 Taahhütler

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

44 İşletme birleşmeleri

Yoktur.

45 İlişkili taraflarla işlemler

Şirket'in ödenmiş sermayesinde pay sahibi şirketler ve bunların bağlı olduğu gruplar ve bu grupların iştirak ve bağlı ortaklıkları bu finansal tablolar açısından ilişkili kuruluş olarak tanımlanmıştır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Türkiye İş Bankası A.Ş.	4.686.377.144	3.210.239.301
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	7	-
Bankalar	4.686.377.151	3.210.239.301
İlişkili kuruluş hisse senetleri (Not 11)	928.628.812	785.142.798
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin ihraç ettiği tahviller (Not 11)	103.614.500	108.640.500
İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu yatırım fonları (Not 11)	1.329.413.796	1.426.564.832
Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin ihraç ettiği tahviller (Not 11)	-	165.457.600
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ihraç ettiği yatırım fonları (Not 11)	294.655.507	226.392.248
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ihraç ettiği tahviller (Not 11)	100.000.000	21.715.200
İş Faktoring A.Ş.'nin ihraç ettiği tahviller (Not 11)	233.268.000	216.342.000
İş Finansal Kiralama A.Ş.'nin ihraç ettiği tahviller (Not 11)	844.690.500	-
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ihraç ettiği tahviller(Not 11)	69.271.500	-
Finansal varlıklar	3.903.542.615	2.950.255.178
Türkiye Sigorta A.Ş.	559.474.251	358.710.042
Anadolu Hayat	36.283.077	25.813.210
Anadolu Sigorta	-	84.761.198
Diğer	861.873	1.770.461
Esas faaliyetlerden alacaklar	596.619.201	471.054.911
Bağlı ortaklıklardan alacaklar (Miltas)	2.629.551	190.467.198
İlişkili taraflardan alacaklar	2.629.551	190.467.198
Ortaklara borçlar	337.812	156.859
Personele borçlar	31.876	6.277
Bağlı ortaklıklara borçlar	55.091	-
Diğer ilişkili taraflara borçlar	300.181	2.283.093
İlişkili taraflara borçlar	724.960	2.446.229
Anadolu Sigorta	56.091.187	17.414
Axa Sigorta A.Ş.	16.999.069	10.325.202
HDI Sigorta A.Ş.	5.928.597	13.598.687
Allianz Sigorta A.Ş.	4.638.201	4.843.514
Diğer	5.729.825	9.712.162
Esas faaliyetlerden borçlar	89.386.879	38.496.979

İlişkili kuruluşlardan olan alacaklar için teminat alınmamıştır.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarı ve bunların borçları bulunmamaktadır.

Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklar lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülükler bulunmamaktadır.

İlişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Türkiye Sigorta A.Ş.	4.204.631.290	3.264.689.468
Anadolu Sigorta	883.088.817	1.163.126.287
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	49.679.087	37.755.165
Allianz Sigorta A.Ş.	32.392.787	30.867.957
Diğer	16.757.857	19.784.495
Alınan primler	5.186.549.838	4.516.223.372
Reasüröre devredilen primler	-	5.567.184
Alınan komisyonlar	-	551.983
Türkiye Sigorta A.Ş.	955.712.116	752.749.265
Anadolu Sigorta	155.737.147	218.972.851
Allianz Sigorta A.Ş.	14.918.596	6.975.492
Diğer	8.558.119	3.912.190
Verilen komisyonlar	1.134.925.978	982.609.798
Türkiye Sigorta A.Ş.	1.232.859.487	1.219.100.842
Anadolu Sigorta	730.689.682	1.958.931.033
Axa Sigorta A.Ş.	40.618.526	97.883.162
Diğer	53.967.407	57.824.612
Ödenen tazminatlar	2.058.135.102	3.333.739.649
Ödenen tazminattaki reasürör payı	1.626.977	1.444.992

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Türkiye Sigorta A.Ş.	49.172.848	15.012.056
Anadolu Sigorta	40.212.339	14.924.440
Diğer	6.367.951	(1.022.723)
Diğer gelirler	95.753.138	28.913.773
Türkiye Sigorta A.Ş.	11.169.911	8.918.593
Axa Sigorta A.Ş.	6.810.107	1.469.703
Diğer	8.980.130	2.673.539
Diğer giderler	26.960.148	13.061.835

46 Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan olaylar

Bulunmamaktadır.

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

Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Hayat	Hayat Dışı	Hayat	Hayat Dışı
Teknik işlemlerden kaynaklanan kur farkı gelirleri	2.834.884	1.455.791.654	467.692	802.411.274
Diğer	-	49.704.552	400	83.908.232
Toplam	2.834.884	1.505.496.206	468.092	886.319.506

“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.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Reeskont ve karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Karşılık giderleri	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Sosyal yardım sandık açığı karşılığı	(324.995.929)	(315.259.415)
Şüpheli alacaklar karşılığı geliri/(gideri) ^(*)	(47.088.560)	(24.890.113)
Kıdem tazminatı karşılık gideri (Not 23)	(10.107.734)	10.286.459
Diğer	33.288	26.767
Karşılıklar hesabı	(382.158.935)	(329.836.302)

^(*) Şüpheli alacaklar karşılığı gideri sigortacılık faaliyetlerinden ve esas faaliyetlerden kaynaklanan döviz cinsinden şüpheli alacakların değerlemesinden ve cari dönemde ayrılan şüpheli alacak karşılıklarından kaynaklanmaktadır.

Reeskont giderleri	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Reasürans faaliyetlerinden alacaklar reeskont faiz gelir/gideri	1.398.807	23.127
Reasürans faaliyetlerinden borçlar reeskont faiz gelir/gideri	7.223.608	(9.603.272)
Reeskont hesabı	8.622.415	(9.580.145)

Bağımsız Denetçi/Bağımsız denetim kuruluşundan alınan hizmetlere ilişkin ücretler ^(*):

	31 Aralık 2025 ^(**)	31 Aralık 2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	19.718.171	4.906.741
Vergi danışmanlık hizmetlerine ilişkin ücretler	450.000	650.030
Diğer güvence hizmetlerinin ücreti	2.423.510	-
Toplam	22.591.681	5.556.771

^(*) KDV hariç ücrettir.

^(**) Cari dönem ücretleri, 1 Ocak - 31 Aralık 2024 hesap dönemine ilişkin finansal tabloların onaylanmasının akabinde, 2025 yılı içerisinde yürütülmüş olan 2024 yılı TSRS sürdürülebilirlik raporunun güvence denetimi ile önceki dönemlere ait TFRS 17 finansal tablolarının denetim ücretlerini de içermektedir.

Konsolide Edilen Ortaklıklara İlişkin Bilgiler

Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi

Hayat-dışı branşlarda sigorta ve reasürans faaliyetleri gösteren Anadolu Sigorta, 1925 yılında Türkiye Cumhuriyeti'nin kurucusu Mustafa Kemal Atatürk'ün girişimiyle, ülkemizin ilk ulusal bankası olan Türkiye İş Bankası'nın öncülüğünde kurulmuştur.

Kurulduğu günden bu yana sektöründe öncü bir firma olan Anadolu Sigorta, bünyesinde bulundurduğu uzman ve deneyimli kadroları, güçlü teknolojik ve finansal altyapısı, sürekli gelişme ve iyileştirme anlayışı, deneyimli ve yaygın acente ağıyla, sigortalılarına kaliteli ürün ve hizmet sunmayı ve bunların sürekliliğini sağlamayı taahhüt eder.

Anadolu Sigorta'nın hisse senetleri, Borsa İstanbul (BİST) Yıldız Pazarı'nda ANSGR sembolü ile işlem görmektedir. %42,7'si halka açık olan Anadolu Sigorta'nın %57,31'i Millî Reasürans T.A.Ş.'ye, %7'lik kısmı ise Trakya Yatırım Holding A. Ş.'ye aittir.

Genel Müdürlüğü İstanbul'da bulunan Anadolu Sigorta; 2025 sonu itibarıyla İstanbul (2), Ankara, Adana, Antalya, Bursa, Samsun, Trabzon, Konya ve İzmir'de bulunan bölge müdürlükleri, Gaziantep'teki satış merkezi, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'ndeki şubesi ve 3.280 profesyonel acentesiyle ürünlerini müşterileriyle buluşturmaktadır.

Anadolu Sigorta, başta Türkiye İş Bankası olmak üzere, bankasürans ağına yer alan şubelerini, hizmet sürecinin temel bir dağıtım kanalı olarak kullanmaktadır. Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin yanı sıra Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş., Arap Türk Bankası A.Ş., Alternatifbank A.Ş., Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş., QNB Bank A.Ş. ve Tera Yatırım Bankası A.Ş şubeleri de Anadolu Sigorta'nın acenteleri olarak faaliyet göstermektedir.

2025 yılında toplam prim üretimini bir önceki yıla göre %41 artışla 97,9 milyar TL'ye çıkaran Anadolu Sigorta'nın toplam pazar payı elementer şirketler arasında %9,37'dir.

Anadolu Sigorta'nın 2025 yılındaki en yüksek prim üretimi 20 milyar 238 milyon TL ile Yangın ve Doğal Afetler sigortası branşından olmuştur. Bu branşı; 20 milyar 12 milyon TL ile Hastalık-Sağlık, 19 milyar 564 milyon TL ile Kara Araçları Sorumluluk, 18 milyar 970 milyon TL ile Kara Araçları branşı izlemiştir.

Anadolu Sigorta'nın konsolide olmayan finansal tablosuna göre aktif toplamı 2025 yıl sonu itibarıyla, bir önceki yıla göre %40 oranında artış göstererek 134,4 milyar TL'ye ulaşırken, özkaynakları %35 artışla 41,3 milyar TL olmuştur. Anadolu Sigorta, 2025 yılında elde ettiği 12,7 milyar TL net kâr ile önceki yıla göre %17 oranında artış yakalayarak sürdürülebilir kârlılık hedefini 2025 yılında da başarı ile gerçekleştirmiştir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetçi Raporu

Bağımsız Denetçi Raporu



BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi Genel Kurulu'na

A. Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Milli Reasürans Türk Anonim Şirketi ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 31 Aralık 2025 tarihli konsolide bilançosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide gelir tablosu, konsolide özsermaye değişim tablosu, konsolide nakit akış tablosu ve kar dağıtım tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dahil olmak üzere konsolide finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide finansal tablolarını denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla konsolide finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akışlarını sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ve finansal raporlamaya ilişkin düzenlemeler ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Finansal Raporlama Standartları hükümlerini içeren; "Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS'lere") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan ve kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimleri için geçerli olan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar (Bağımsızlık Standartları dahil) ("Etik Kurallar") ile kamu yararını ilgilendiren kuruluşların konsolide finansal tablolarının bağımsız denetimleriyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Grup'tan bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3. Kilit Denetim Konuları

Kilit denetim konuları, mesleki muhakememize göre cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konulardır. Kilit denetim konuları, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların bağımsız denetimi çerçevesinde ve konsolide finansal tablolara ilişkin görüşümüzün oluşturulmasında ele alınmış olup, bu konular hakkında ayrı bir görüş bildirmiyoruz.

<i>Kilit denetim konusu</i>	<i>Denetimde konunun nasıl ele alındığı</i>
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelinin tahmini İlişikteki konsolide finansal tablolara ait 2 no'lu dipnotta açıklandığı üzere, Grup 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, 38.115.260.591 TL tutarında net gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli karşılığı ayırmıştır. Söz konusu karşılık, T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanan 5 Aralık 2014 tarih ve 2014/16 sayılı "Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelge" ve düzenleyici kuruluştan alınan uygunluk yazısı çerçevesinde, Grup aktüerleri tarafından aktüeryal zincirleme merdiven metodları kullanılarak hesaplanmaktadır. Buna göre, branş bazında olmak üzere, hesaplamada kullanılacak hasar verisinin seçimi ve birleştirilmesi, düzeltme işlemleri, en uygun metodun ve gelişim faktörlerinin seçimi ile gelişim faktörlerine müdahale aktüeryal yöntemler kullanılarak Grup aktüerleri tarafından yapılmaktadır. Hesaplama sonucunda bulunan tutar, tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığı ile kıyaslanmakta ve aradaki fark gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli olarak tanımlanmaktadır. Denetimimiz sırasında bu alana odaklanmamızın nedeni; gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli karşılığı tutarının konsolide finansal tablolar içerisindeki tutarsal önemi ve karşılık hesaplamalarının yapısı gereği önemli aktüeryal yargı ve tahminleri içermesidir.	Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli karşılığı hesaplamalarında kullanılan hasar verisine ilişkin Grup yönetiminin uyguladığı önemli kontrollerin tasarım ve operasyonel etkinliği test edilmiştir. Örneklem yöntemiyle seçilen branşlarda, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli karşılığı hesaplamasında kullanılan verilerin ilişikteki konsolide finansal tablolardaki bilgilerle mutabakatı yapılmıştır. Ayrıca, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli karşılığı hesaplamasında; Grup aktüerleri tarafından dikkate alınan tahmini beklenen hasar prim oranları ve hasar gelişim trendleri ile seçilen aktüeryal yöntemler ve varsayımlar, geçmiş hasar deneyimleri ve sektörel gelişmeler çerçevesinde, bünyemizde bulunan aktüerler tarafından aktüeryal tekniklere göre değerlendirilmiştir. Bunların dışında, seçilen branşlarda Grup aktüerleri tarafından hesaplanan gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli karşılığı için, ilgili mevzuat ve düzenleyici kuruluştan alınan uygunluk yazısı çerçevesinde belirlenen hesaplama metodolojisi dikkate alınarak, bağımsız aktüeryal çalışmalar yapılarak bilanço tarihi itibarıyla makul aralık tahminleri belirlenmiş ve Grup'un kayıtlarında yer alan ilgili tutarlar ile karşılaştırılmıştır. Bunlara ilave olarak, söz konusu karşılıklarla ilgili ilişikte yer alan konsolide finansal tablo dipnotlarında yer alan açıklamaların Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygunluğu ve tutarlılığı da kontrol edilmiştir.

Bağımsız Denetçi Raporu



4. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Grup yönetimi; konsolide finansal tabloların Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide finansal tabloları hazırlarken yönetim; Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Grup'u tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı sürece işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Grup'un finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

5. Bağımsız Denetçinin Konsolide Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak konsolide finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. Sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, konsolide finansal tablo kullanıcılarının bu tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve mesleki şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekarlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.

- Grup'un iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.
- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Grup'un sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasını kullanmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız halinde, raporumuzda, konsolide finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Grup'un sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide finansal tabloların açıklamaları dahil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.
- Grup konsolide finansal tabloları hakkında oluşturulacak görüşe dayanak teşkil edecek şekilde, Grup bünyesindeki işletme veya işletme birimlerine ilişkin finansal bilgiler hakkında yeterli ve uygun denetim kanıtı elde etmek amacıyla Grup denetimi planlanmakta ve yürütülmektedir. Grup denetiminin amaçları açısından yapılan denetim çalışmasının yönlendirilmesinden, gözetiminden ve gözden geçirilmesinden sorumluyuz. Verdiğimiz denetim görüşünden de tek başımıza sorumluyuz.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dahil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

Üst yönetimden sorumlu olanlara bildirilen konular arasından, cari döneme ait konsolide finansal tabloların bağımsız denetiminde en çok önem arz eden konuları yani kilit denetim konularını belirlemekteyiz. Mevzuatın konunun kamuya açıklanmasına izin vermediği durumlarda veya konuyu kamuya açıklamanın doğuracağı olumsuz sonuçların, kamuya açıklamanın doğuracağı kamu yararını aşacağına makul şekilde beklendiği oldukça istisnai durumlarda, ilgili hususun bağımsız denetçi raporumuzda bildirilmemesine karar verebiliriz.

Bağımsız Denetçi Raporu



B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
2. TTK'nın 402. maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Ramazan Yüksekaya, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 25 Şubat 2026

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Finansal Raporu

İlişikte sunulan 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına göre hazırlandığını ve ilgili mevzuat ile Şirketimiz muhasebe ve raporlama kayıtlarına uygun olduğunu beyan ederiz.

İstanbul, 25 Şubat 2026

Mehmet TÜRK
Yönetim Kurulu ve Denetim
Komitesi Başkanı

Fikret Utku ÖZDEMİR
Genel Müdür

Banu GÜLMEDİM PURUT
Genel Müdür Yardımcısı ve
Denetim Komitesi Üyesi

Ertan TAN
Aktüer
Sicil No:21

Zeliha GÖKER
Yönetim Kurulu ve Denetim
Komitesi Üyesi

Şule SOYLU
Genel Müdür Yardımcısı

Nedime BÖYÜKKIRLI
Muhasebe ve Yasal Raporlama
Grup Müdürü

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

İçindekiler

	SAYFA
KONSOLİDE BİLANÇO	210
KONSOLİDE GELİR TABLOSU	215
KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU	219
KONSOLİDE ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	220
KONSOLİDE KÂR DAĞITIMI TABLOSU	222
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN DİPNOTLAR	223-312
DİPNOT 1 GENEL BİLGİLER	223
DİPNOT 2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ	226
DİPNOT 3 ÖNEMLİ MUHASEBE TAHMİNLERİ VE HÜKÜMLERİ	263
DİPNOT 4 SİGORTA VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ	263
DİPNOT 5 BÖLÜM BİLGİLERİ	276
DİPNOT 6 MADDİ DURAN VARLIKLAR	277
DİPNOT 7 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	279
DİPNOT 8 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	280
DİPNOT 9 İŞTİRAKLERDEKİ YATIRIMLAR	281
DİPNOT 10 REASÜRANS VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	281
DİPNOT 11 FİNANSAL VARLIKLAR	282
DİPNOT 12 KREDİ VE ALACAKLAR	286
DİPNOT 13 TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	288
DİPNOT 14 NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR	288
DİPNOT 15 ÖZSERMAYE	289
DİPNOT 16 DİĞER YEDEKLER VE İSTEĞE BAĞLI KATILIMIN SERMAYE BİLEŞENİ	293
DİPNOT 17 SİGORTA YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE REASÜRANS VARLIKLARI	293
DİPNOT 18 YATIRIM ANLAŞMASI YÜKÜMLÜLÜKLERİ	299
DİPNOT 19 TİCARİ VE DİĞER BORÇLAR, ERTELENMİŞ GELİRLER	299
DİPNOT 20 FİNANSAL BORÇLAR	300
DİPNOT 21 ERTELENMİŞ VERGİLER	300

	SAYFA
DİPNOT 22 EMEKLİLİK SOSYAL YARDIM YÜKÜMLÜLÜKLERİ	301
DİPNOT 23 DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER VE MASRAFLAR KARŞILIKLARI	304
DİPNOT 24 NET SİGORTA PRİM GELİRİ	304
DİPNOT 25 AİDAT (ÜCRET) GELİRLER	304
DİPNOT 26 YATIRIM GELİRLERİ	304
DİPNOT 27 FİNANSAL VARLIKLARIN NET TAHAKKUK GELİRLERİ	304
DİPNOT 28 GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KÂR VEYA ZARARA YANSITILAN AKTİFLER	304
DİPNOT 29 SİGORTA HAK VE TALEPLERİ	305
DİPNOT 30 YATIRIM SÖZLEŞMELERİ HAKLARI	305
DİPNOT 31 ZARURİ DİĞER GİDERLER	305
DİPNOT 32 GİDER ÇEŞİTLERİ	305
DİPNOT 33 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDA GİDERLERİ	306
DİPNOT 34 FİNANSAL MALİYETLER	306
DİPNOT 35 GELİR VERGİLERİ	306
DİPNOT 36 NET KUR DEĞİŞİM GELİRLERİ	307
DİPNOT 37 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	307
DİPNOT 38 HİSSE BAŞI KÂR PAYI	307
DİPNOT 39 FAALİYETLERDEN YARATILAN NAKİT	308
DİPNOT 40 HİSSE SENEDİNE DÖNÜŞTÜRÜLEBİLİR TAHVİL	308
DİPNOT 41 PARAYA ÇEVİRİLEBİLİR İMTİYAZLI HİSSE SENETLERİ	308
DİPNOT 42 RİSKLER	308
DİPNOT 43 TAAHHÜTLER	308
DİPNOT 44 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	308
DİPNOT 45 İLİŞKİLİ TARAFLARLA İŞLEMLER	309
DİPNOT 46 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN OLAYLAR	311
DİPNOT 47 DİĞER	311

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla

Konsolide Bilanço

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

VARLIKLAR			
		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 31 Aralık 2024
I- Cari Varlıklar	Dipnot		
A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	14	41.595.962.717	28.723.699.579
1- Kasa	14	238.576	188.356
2- Alınan Çekler		-	-
3- Bankalar	14	31.882.894.788	22.412.016.674
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri	14	(11.113)	(4.026)
5- Banka Garantili ve Üç Aydan Kısa Vadeli Kredi Kartı Alacakları	14	9.712.840.466	6.311.498.575
6- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar		-	-
B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	11	63.936.198.663	42.904.164.891
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	11	35.301.529.157	14.830.675.259
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar	11	-	336.954.882
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	11	28.634.669.506	27.736.534.750
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	30.062.720.788	19.556.362.950
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	12	22.633.421.429	13.746.815.331
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı	12	(308.750.949)	(216.362.128)
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	12	4.836.068.594	4.510.875.400
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		-	-
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar	12	2.901.981.714	1.515.034.347
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)		-	-
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	4.2, 12	3.072.226.877	1.645.988.793
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı	4.2, 12	(3.072.226.877)	(1.645.988.793)
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 ilişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		-	-
E- Diğer Alacaklar	4.2, 12	660.331.730	240.529.367
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		76.080.446	57.992.327
4- Diğer Çeşitli Alacaklar		584.251.284	182.537.040
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		705.142	705.142
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı		(705.142)	(705.142)
F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		8.600.879.689	7.011.276.295
1- Ertelenmiş Üretim Giderleri	17	8.465.261.653	6.589.128.692
2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri		-	-
3- Gelir Tahakkukları	4.2,12	28.151.123	343.567.665
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler	4.2	107.466.913	78.579.938
G- Diğer Cari Varlıklar		411.067.780	1.954.396.264
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		2.537.597	7.049.053
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	4.2, 12	283.232.041	71.260.270
3- Ertelenmiş Vergi Varlıkları		-	-
4- İş Avansları	4.2, 12	119.859.166	322.059.841
5- Personele Verilen Avanslar	4.2, 12	113.031	-
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		-	-
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar	47	5.325.945	1.554.027.100
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı		-	-
I- Cari Varlıklar Toplamı		145.267.161.367	100.390.429.346

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla
Konsolide Bilanço
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR			
II- Cari Olmayan Varlıklar	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 31 Aralık 2024
A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar		396.938.120	431.653.921
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		-	-
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	4.2,12	392.614.809	263.336.032
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı		-	-
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar	4.2,12	4.323.311	168.317.889
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)		-	-
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	4.2,12	225.592.221	178.476.684
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı	4.2,12	(225.592.221)	(178.476.684)
B- 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		-	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı		-	-
C- Diğer Alacaklar	4.2,12	22.773.846	480.322
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		324.555	324.555
4- Diğer Çeşitli Alacaklar		22.449.291	155.767
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı		-	-
D- Finansal Varlıklar	9	2.868.021.758	2.115.020.367
1- Bağlı Menkul Kıymetler		-	-
2- İştirakler	9	2.868.021.758	2.115.020.367
3- İştirakler Sermaye Taahhütleri		-	-
4- Bağlı Ortaklıklar		-	-
5- Bağlı Ortaklıklar Sermaye Taahhütleri		-	-
6- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler		-	-
7- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler Sermaye Taahhütleri		-	-
8- Finansal Varlıklar ve Riskli Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar		-	-
9- Diğer Finansal Varlıklar		-	-
10- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	-
E- Maddi Varlıklar		9.473.197.536	6.159.070.183
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	6,7	7.696.097.464	5.336.521.000
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı		-	-
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	6	502.303.846	317.622.500
4- Makine ve Teçhizatlar	6	335.270.327	280.935.328
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	132.057.292	84.901.462
6- Motorlu Taşıtlar	6	111.557.945	36.462.802
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)	6	115.004.921	106.204.900
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	6	389.290.188	328.088.484
9- Birikmiş Amortismanlar	6	(552.126.553)	(374.522.004)
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)	6	743.742.106	42.855.711
F- Maddi Olmayan Varlıklar	8	919.360.696	568.219.563
1- Haklar	8	971.404.479	653.512.652
2- Şerefiye	8	16.250.000	16.250.000
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler		-	-
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri	8	84.271.532	18.657.453
5- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar		-	-
6- Birikmiş İtfalar	8	(587.044.877)	(475.614.418)
7- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar	8	434.479.562	355.413.876
G- Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	17	199.264.609	99.470.300
1- Ertelenmiş Üretim Giderleri		-	-
2- Gelir Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler	4.2	199.264.609	99.470.300
H- Diğer Cari Olmayan Varlıklar		1.110.768.074	1.132.200.585
1- Efektif Yabancı Para Hesapları		-	-
2- Döviz Hesapları		-	-
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar		-	-
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlıkları	21	1.110.768.074	1.132.200.585
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar		-	-
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı		-	-
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı		-	-
II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı		14.990.324.639	10.506.115.241
Varlıklar Toplamı		160.257.486.006	110.896.544.587

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FİNANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FİNANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla

Konsolide Bilanço

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

YÜKÜMLÜLÜKLER			
	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 31 Aralık 2024
III-Kısa Vadeli Yükümlülükler			
A- Finansal Borçlar		40.358.521	62.761.317
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
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)	20	40.358.521	62.761.317
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar	19	11.192.108.075	8.681.478.542
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	19	7.079.922.448	5.536.753.833
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	19	894.566.221	596.660.310
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar	19	206.424.300	391.336.121
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar	19	3.013.679.844	2.160.706.785
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu	19	(2.484.738)	(3.978.507)
C- İlişkili Taraflara Borçlar	45	3.100.026	13.571.284
1- Ortaklara Borçlar	45	527.547	193.699
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar	45	2.272.298	11.094.492
6- Diğer ilişkili Taraflara Borçlar	45	300.181	2.283.093
D- Diğer Borçlar	19	1.233.699.614	1.077.319.956
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		60.625.695	46.143.185
2- Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar		290.337.232	350.845.855
3- Diğer Çeşitli Borçlar	19	904.107.474	708.870.199
4- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu	19	(21.370.787)	(28.539.283)
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	94.592.581.173	66.245.191.436
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	17	49.738.450.723	35.379.803.667
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	17	1.829.138.052	1.757.606.373
3- Hayat Matematik Karşılığı - Net		-	-
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı - Net	17	43.024.992.398	29.107.781.396
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı - Net		-	-
6- Diğer Teknik Karşılıklar - Net		-	-
F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler ile Karşılıkları	19	2.471.054.122	1.811.692.682
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar		1.114.801.056	796.559.372
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri		133.124.732	86.137.747
3- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
4- Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler		-	-
5- Dönem Kârı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	35	3.773.887.472	3.278.435.206
6- Dönem Kârının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri		(2.550.759.138)	(2.349.439.643)
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar			
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı		-	-
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
3- Maliyet Giderleri Karşılığı		-	-
H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	19	3.021.077.201	2.687.096.331
1- Ertelenmiş Üretim Komisyonları	10	900.159.962	943.652.041
2- Gider Tahakkukları	4.2	2.116.961.442	1.740.606.112
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler		3.955.797	2.838.178
I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		75.029.671	45.871.704
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları		-	-
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler	23	75.029.671	45.871.704
III-Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı		112.629.008.403	80.624.983.252

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla
Konsolide Bilanço

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

YÜKÜMLÜLÜKLER			
		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 31 Aralık 2024
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler	Dipnot		
A- Finansal Borçlar		126.156.713	168.154.917
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)	20	126.156.713	168.154.917
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	38.880
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar	19	-	38.880
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- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflara Borçlar		-	-
D- Diğer Borçlar		-	-
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar		-	-
3- Diğer Çeşitli Borçlar		-	-
4- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu		-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları		2.891.184.931	1.539.374.995
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	17	2.791.970	2.611.211
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı - Net		-	-
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı - Net		-	-
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı - Net		-	-
6- Diğer Teknik Karşılıklar - Net	17	2.888.392.961	1.536.763.784
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	4.2	1.361.145.830	870.975.130
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	23	381.607.481	216.432.709
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	22,23	979.538.349	654.542.421
H- Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
1- Ertelenmiş Üretim Komisyonları		-	-
2- Gider Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler		-	-
I- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		2.025.280.077	1.396.147.593
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	21	2.025.280.077	1.396.147.593
2- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		-	-
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı		6.403.767.551	3.974.691.515

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla

Konsolide Bilanço

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

ÖZSERMAYE			
		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 31 Aralık 2024
V- Özsermaye	Dipnot		
A- Ödenmiş Sermaye		660.000.000	660.000.000
1- (Nominal) Sermaye	2.13,15	660.000.000	660.000.000
2- Ödenmemiş Sermaye		-	-
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları		-	-
4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları		-	-
5- Tescili Beklenen Sermaye		-	-
B- Sermaye Yedekleri	15	1.969.056.284	1.701.133.399
1- Hisse Senedi İhraç Primleri		-	-
2- Hisse Senedi İptal Kârları		-	-
3- Sermayeye Eklenecek Satış Kârları	15	49.493.534	42.921.312
4- Yabancı Para Çevrim Farkları	15	459.824.474	358.446.598
5- Diğer Sermaye Yedekleri	15	1.459.738.276	1.299.765.489
C- Kâr Yedekleri		13.848.335.755	7.443.637.206
1- Yasal Yedekler	15	569.850.824	324.811.577
2- Statü Yedekleri	15	1.089.589.919	572.615.467
3- Olağanüstü Yedekler	15	7.995.003.925	4.518.846.761
4- Özel Fonlar (Yedekler)	15	2.055.082.215	330.452.130
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi	11,15	2.330.457.161	1.864.706.708
6- Diğer Kâr Yedekleri	15	(120.588.135)	(96.735.283)
7- Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	15	(71.060.154)	(71.060.154)
D- Geçmiş Yıllar Kârları		-	636.000.799
1- Geçmiş Yıllar Kârları		-	636.000.799
E- Geçmiş Yıllar Zararları		(225.431.590)	-
1- Geçmiş Yıllar Zararları		(225.431.590)	-
F- Dönem Net Kârı		9.791.715.113	5.724.122.032
1- Dönem Net Kârı		9.791.715.113	5.717.549.810
2- Dönem Net Zararı		-	-
3- Dağıtım Konu Olmayan Dönem Kârı	15	-	6.572.222
G- Azınlık Payları		15.181.034.490	10.131.976.384
Özsermaye Toplamı		41.224.710.052	26.296.869.820
Yükümlülükler ve Özsermaye Toplamı		160.257.486.006	110.896.544.587

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Gelir Tablosu

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

I- TEKNİK BÖLÜM	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem
		1 Ocak-31 Aralık 2025	1 Ocak-31 Aralık 2024
A- Hayat Dışı Teknik Gelir		106.240.166.934	70.454.125.991
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		74.724.778.709	49.529.783.955
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17	89.133.465.623	61.308.740.773
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	17	112.993.697.781	82.541.188.008
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	10,17	(22.454.800.071)	(20.331.076.635)
1.1.3- SGK'ya Aktarılan Primler	17	(1.405.432.087)	(901.370.600)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(14.337.155.235)	(11.783.658.906)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(15.322.951.814)	(13.375.403.717)
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10,17	735.956.688	1.388.136.763
1.2.3- Kazanılmamış Primler Karşılığında SGK Payı		249.839.891	203.608.048
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	29	(71.531.679)	4.702.088
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı		8.010.711	321.149.282
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı	10	(79.542.390)	(316.447.194)
2-Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri		28.327.372.785	19.297.644.481
3-Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	47	1.593.909.153	928.784.722
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler		1.048.354.306	651.534.878
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı		545.554.847	277.249.844
4-Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri		1.594.106.287	697.912.833
B- Hayat Dışı Teknik Gider		(87.797.458.895)	(57.455.137.045)
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(61.023.066.380)	(38.977.210.976)
1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17,29	(47.130.099.080)	(31.228.575.457)
1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar	17	(54.533.333.262)	(42.267.433.796)
1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı	10,17	7.403.234.182	11.038.858.339
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(13.892.967.300)	(7.748.635.519)
1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı	17	(15.667.765.433)	(3.104.268.123)
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı	10,17	1.774.798.133	(4.644.367.396)
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		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Gelir Tablosu

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

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem
I- TEKNİK BÖLÜM	Dipnot	1 Ocak-31 Aralık 2025	1 Ocak-31 Aralık 2024
3-Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	29	(1.349.997.395)	(672.476.519)
4-Faaliyet Giderleri	32	(23.442.208.182)	(16.206.167.034)
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	47	(1.982.186.938)	(1.599.282.516)
6.1- Brüt Diğer Teknik Giderler		(1.994.916.171)	(1.618.268.618)
6.2- Brüt Diğer Teknik Giderlerde Reasürör Payı		12.729.233	18.986.102
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A - B)		18.442.708.039	12.998.988.946
D- Hayat Teknik Gelir		152.850.597	62.119.444
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		103.817.357	35.429.875
1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)	17	125.489.936	73.127.468
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	17	158.130.849	92.945.103
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	10,17	(32.640.913)	(19.817.635)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(21.672.579)	(37.697.593)
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(28.471.053)	(38.762.083)
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10,17	6.798.474	1.064.490
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		46.198.356	26.221.477
3-Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Kârlar		-	-
4-Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	47	2.834.884	468.092
4.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler		2.705.156	408.355
4.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı		129.728	59.737
5-Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Konsolide Gelir Tablosu

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

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem
	Dipnot	1 Ocak-31 Aralık 2025	1 Ocak-31 Aralık 2024
I- TEKNİK BÖLÜM			
E- Hayat Teknik Gider		(108.200.825)	(39.832.923)
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(43.182.735)	(25.349.876)
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17,29	(18.939.033)	(7.372.039)
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar	17	(21.785.796)	(10.894.560)
1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı	10,17	2.846.763	3.522.521
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17,29	(24.243.702)	(17.977.837)
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı	17	(40.302.710)	(20.536.281)
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı	10,17	16.059.008	2.558.444
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- Hayat Matematik Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
3.1- Hayat Matematik Karşılığı		-	-
3.1.1- Aktüeryal Matematik Karşılık		-	-
3.1.2- Kâr Payı Karşılığı (Yatırım Riski Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler için Ayrılan Karşılıklar)		-	-
3.2- Hayat Matematik Karşılığında Reasürör Payı		-	-
3.2.1- Aktüeryal Matematik Karşılıklar Reasürör Payı		-	-
3.2.2- Kâr Payı Karşılığı Reasürör Payı (Yatırım Riski Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler için Ayrılan Karşılıklar)		-	-
4- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	29	(1.631.783)	(615.487)
5- Faaliyet Giderleri	32	(63.386.307)	(13.867.560)
6- Yatırım Giderleri		-	-
7- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar		-	-
8- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri		-	-
F- Teknik Bölüm Dengesi - Hayat (D - E)		44.649.772	22.286.521
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 parçasıdır.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Gelir Tablosu

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

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 1 Ocak - 31 Aralık 2024
I- TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM	Dipnot		
C- Teknik Bölüm Dengesi-Hayat Dışı (A-B)		18.442.708.039	12.998.988.946
F- Teknik Bölüm Dengesi-Hayat (D-E)		44.649.772	22.286.521
I- Teknik Bölüm Dengesi-Emeklilik (G-H)		-	-
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)		18.487.357.811	13.021.275.467
K- Yatırım Gelirleri		40.923.831.909	27.116.443.257
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	4.2	12.764.000.167	6.136.203.234
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Kârlar	4.2	4.250.579.366	3.210.213.843
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi	4.2	9.232.491.864	7.269.622.054
4- Kambiyo Kârları	4.2	10.819.656.704	6.152.931.869
5- İştiraklerden Gelirler	4.2	1.258.784.773	904.218.444
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler		-	-
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler	7	2.289.575.301	2.161.882.915
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler	4.2	306.243.734	1.278.455.517
9- Diğer Yatırımlar		2.500.000	2.915.381
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri		-	-
L- Yatırım Giderleri		(37.844.577.033)	(24.695.640.054)
1- Yatırım Yönetim Giderleri - Faiz Dahil	4.2	(78.309.256)	(62.983.176)
2- Yatırımlar Değer Azalışları	4.2	(133.554.935)	(432.330.008)
3- Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar	4.2	(743.107.317)	(342.734.471)
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri		(28.327.372.785)	(19.297.644.480)
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar	4.2	(201.269.016)	(323.581.975)
6- Kambiyo Zararları	4.2	(7.839.491.204)	(3.877.496.679)
7- Amortisman Giderleri	6,8	(292.663.759)	(213.477.054)
8- Diğer Yatırım Giderleri		(228.808.761)	(145.392.211)
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar ile Gider ve Zararlar		(2.267.211.486)	(1.513.587.487)
1- Karşılıklar Hesabı	47	(1.884.434.532)	(952.947.949)
2- Reeskont Hesabı	47	(225.901.651)	(378.982.423)
3- Özellikli Sigortalar Hesabı		-	-
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı		-	-
6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri	35	(148.449.513)	(155.885.646)
7- Diğer Gelir ve Kârlar		146.690.666	38.169.757
8- Diğer Gider ve Zararlar		(155.116.456)	(63.941.226)
9- Önceki Yıl Gelir ve Kârları		-	-
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları		-	-
N- Dönem Net Kârı veya Zararı	37	15.525.513.729	10.650.055.977
1- Dönem Kârı ve Zararı		19.299.401.201	13.928.491.183
2- Dönem Kârı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	35	(3.773.887.472)	(3.278.435.206)
3- Dönem Net Kâr veya Zararı		15.525.513.729	10.650.055.977
3.1- Ana Ortaklık Payları		9.791.715.113	5.724.122.032
3.2- Azınlık Payları		5.733.798.616	4.925.933.945
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Nakit Akış Tablosu

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

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem Dipnot 1 Ocak-31 Aralık 2025	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 1 Ocak-31 Aralık 2024
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		84.008.504.701	59.986.501.570
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		8.895.218.425	7.686.408.782
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı		(72.147.639.253)	(45.839.917.002)
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		(7.316.751.490)	(8.099.972.903)
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit		13.439.332.383	13.733.020.447
8. Faiz ödemeleri		-	-
9. Gelir vergisi ödemeleri		(3.760.607.844)	(2.647.761.047)
10. Diğer nakit girişleri		393.843.114	220.947.142
11. Diğer nakit çıkışları		(930.704.809)	(3.562.151.572)
12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		9.141.862.844	7.744.054.970
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Maddi varlıkların satışı		1.603.082.816	30.000.000
2. Maddi varlıkların iktisabı	6, 8	(1.554.814.967)	(435.860.912)
3. Mali varlık iktisabı	11	(175.575.131.226)	(86.941.749.515)
4. Mali varlıkların satışı	11	166.503.030.212	83.161.482.765
5. Alınan faizler		12.545.542.333	5.414.026.424
6. Alınan temettüler		623.933.984	287.038.441
7. Diğer nakit girişleri		211.379.976	2.512.141.657
8. Diğer nakit çıkışları		(1.884.569.328)	(1.007.041.025)
9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		2.472.453.800	3.020.037.835
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Hisse senedi ihracı		-	-
2. Kredilerle ilgili nakit girişleri		-	-
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri		(137.196.705)	(95.377.403)
4. Ödenen temettüler		(1.492.012.717)	-
5. Diğer nakit girişleri		-	-
6. Diğer nakit çıkışları		-	-
7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		(1.629.209.422)	(95.377.403)
D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ			
		602.019.406	491.108.566
E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış		10.587.126.628	11.159.823.968
F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	21.249.502.608	10.089.678.640
G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	31.836.629.236	21.249.502.608

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FİNANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FİNANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait
Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu

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

Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu - 31 Aralık 2024

	Dipnot	Sermaye	İşletmenin kendi hisse senetleri	Varlıklarda değer artışı	Öz sermaye enflasyon düzeltmesi farkları
I- Önceki Dönem Sonu Bakiyesi - 31 Aralık 2023		660.000.000	-	1.576.301.376	-
II- Muhasebe Politikasında Değişiklikler		-	-	-	-
III- Yeni Bakiye (1 Ocak 2024)		660.000.000	-	1.576.301.376	-
A- Sermaye Artırımı		-	-	-	-
1- Nakit		-	-	-	-
2- İç Kaynaklardan		-	-	-	-
B- İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri		-	-	-	-
C- Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç/Kayıplar		-	-	-	-
D- Finansal Varlıkların Değerlemesi	11	-	-	288.405.332	-
E- Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-
F- Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-
G- Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-
H- Net Dönem Kârı/(Zararı)		-	-	-	-
I- Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Kârdan Transferler		-	-	-	-
J- Dağıtılan Temettü		-	-	-	-
IV- Dönem Sonu Bakiyesi - 31 Aralık 2024		660.000.000	-	1.864.706.708	-

Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu - 31 Aralık 2025

	Dipnot	Sermaye	İşletmenin kendi hisse senetleri	Varlıklarda değer artışı	Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları
I- Önceki Dönem Sonu Bakiyesi - 31 Aralık 2024		660.000.000	-	1.864.706.708	-
II- Muhasebe Politikasında Değişiklikler		-	-	-	-
III- Yeni Bakiye (1 Ocak 2025)		660.000.000	-	1.864.706.708	-
A- Sermaye Artırımı		-	-	-	-
1- Nakit		-	-	-	-
2- İç Kaynaklardan		-	-	-	-
B- İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri		-	-	-	-
C- Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç/Kayıplar		-	-	-	-
D- Finansal Varlıkların Değerlemesi	11	-	-	465.750.453	-
E- Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-
F- Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-
G- Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-
H- Net Dönem Kârı/(Zararı)		-	-	-	-
I- Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Kârdan Transferler		-	-	-	-
J- Dağıtılan Temettü	38	-	-	-	-
IV- Dönem Sonu Bakiyesi - 31 Aralık 2025		660.000.000	-	2.330.457.161	-

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu - 31 Aralık 2024

Yabancı para çevrim farkları	Yasal yedekler	Statü yedekleri	Diğer yedekler ve dağıtılmamış kârlar	Net dönem kârı/ (zararı)	Geçmiş yıllar kârları	Ana ortaklığa ait özsermaye	Azınlık payları	Toplam özsermaye
254.517.245	312.168.254	183.984.605	2.799.948.170	3.631.736.624	608.973.389	10.027.629.663	5.218.783.473	15.246.413.136
-	-	-	-	-	-	-	-	-
254.517.245	312.168.254	183.984.605	2.799.948.170	3.631.736.624	608.973.389	10.027.629.663	5.218.783.473	15.246.413.136
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	27.674.084	-	-	27.674.084	(15.696.391)	11.977.693
-	-	-	-	-	-	288.405.332	8.344.326	296.749.658
103.929.353	-	-	-	-	-	103.929.353	-	103.929.353
-	-	-	-	(6.867.028)	-	(6.867.028)	(5.388.969)	(12.255.997)
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	5.724.122.032	-	5.724.122.032	4.925.933.945	10.650.055.977
-	12.643.323	388.630.862	3.196.568.001	(3.624.869.596)	27.027.410	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
358.446.598	324.811.577	572.615.467	6.024.190.255	5.724.122.032	636.000.799	16.164.893.436	10.131.976.384	26.296.869.820

Bağımsız Denetimden Geçmiş Konsolide Özkaynak Değişim Tablosu - 31 Aralık 2025

Yabancı para çevrim farkları	Yasal yedekler	Statü yedekleri	Diğer yedekler ve dağıtılmamış kârlar	Net dönem kârı/ (zararı)	Geçmiş yıllar kârları	Ana ortaklığa ait özsermaye	Azınlık payları	Toplam özsermaye
358.446.598	324.811.577	572.615.467	6.024.190.255	5.724.122.032	636.000.799	16.164.893.436	10.131.976.384	26.296.869.820
-	-	-	-	-	-	-	-	-
358.446.598	324.811.577	572.615.467	6.024.190.255	5.724.122.032	636.000.799	16.164.893.436	10.131.976.384	26.296.869.820
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	116.087.479	-	-	116.087.479	(32.688.866)	83.398.613
-	-	-	-	-	-	465.750.453	244.438.356	710.188.809
101.377.876	-	-	-	-	-	101.377.876	-	101.377.876
-	-	-	-	796.201	(1.241.326)	(445.125)	-	(445.125)
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	9.791.715.113	-	9.791.715.113	5.733.798.616	15.525.513.729
-	245.039.247	516.974.452	5.227.391.927	(5.129.214.563)	(860.191.063)	-	-	-
-	-	-	-	(595.703.670)	-	(595.703.670)	(896.490.000)	(1.492.193.670)
459.824.474	569.850.824	1.089.589.919	11.367.669.661	9.791.715.113	-225.431.590	26.043.675.562	15.181.034.490	41.224.710.052

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Konsolide Kâr Dağıtım Tablosu

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

Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2025 (*) (")	Bağımsız Denetimden Geçmiş Geçmiş Dönem 31 Aralık 2024 (*)
I. DÖNEM KÂRININ DAĞITIMI		
1.1. DÖNEM KÂRI/(ZARARI) (**)	9.851.556.205	5.957.036.699
1.2. ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER	-	-
1.2.1. Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)	-	-
1.2.2. Gelir Vergisi Kesintisi	-	-
1.2.3. Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler	-	-
A. NET DÖNEM KÂRI/(ZARARI) (1.1 - 1.2)	9.851.556.205	5.957.036.699
1.3. GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)	-	-
1.4. BİRİNCİ TERTİP YASAL AKÇE(***)	-	-
1.5. ŞİRKETTE BIRAKILMASI VE TASARRUFU ZORUNLU YASAL FONLAR (-)	-	-
B. DAĞITILABİLİR NET DÖNEM KÂRI [(A - (1.3 + 1.4 + 1.5)]	9.851.556.205	5.957.036.699
1.6. ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)	-	(595.703.670)
1.6.1. Hisse Senedi Sahiplerine	-	(595.703.670)
1.6.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine	-	-
1.6.4. Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine	-	-
1.6.5. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
1.7. PERSONELE TEMETTÜ (-)	-	(29.977.516)
1.8. KURUCULARA TEMETTÜLER (-)	-	-
1.8. YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)	-	-
1.9. ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)	-	-
1.9.1. Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.9.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
1.9.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine	-	-
1.9.4. Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine	-	-
1.9.5. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
1.10. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)	-	-
1.11. STATÜ YEDEKLERİ (-)	-	-
1.12. OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER (****)	-	(5.331.355.513)
1.13. DİĞER YEDEKLER	-	-
1.14. ÖZEL FONLAR	-	-
II. YEDEKLERDEN DAĞITIM		
2.1. DAĞITILAN YEDEKLER	-	-
2.2. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)	-	-
2.3. ORTAKLARA PAY (-)	-	-
2.3.1. Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine	-	-
2.3.4. Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine	-	-
2.3.5. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine	-	-
2.4. PERSONELE PAY (-)	-	-
2.5. YÖNETİM KURULUNA PAY (-)	-	-
III. HİSSE BAŞINA KÂR		
3.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	0,0899
3.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	8,99
3.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
3.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	-
IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ		
4.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	0,0090
4.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	0,90
4.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE	-	-
4.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)	-	-

(*) Dönem kârının dağıtımını hakkında Şirket'in yetkili organı Genel Kurul'dur. 1 Ocak - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ilişkin Genel Kurul toplantısı finansal tabloların hazırlanma tarihi itibarıyla gerçekleştirilmediğinden 2025 yılı kâr dağıtım tablosu hazırlanmamıştır.

(**) 31 Aralık 2025 dönemi kârında, Vergi Usul Kanunu 5/1-e maddesi uyarınca taşınmaz satış gelirlerinin %25'inden kaynaklanan ve özsermaye altında izlenen "Dağıtım Konu Olmayan Dönem Kârı" bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: 6.572.222 TL). 31 Aralık 2025 dönemi kârına, TMS 19 uyarınca ayrılan 75.137.000 TL tutarındaki personele ödenecek kâr payı karşılığı eklenmiştir (2024: 29.977.516 TL).

(***) Konsolide olmayan kâr dikkate alınmıştır.

(****) Şirket sermayesinin %20'sine ulaşılması nedeniyle yasal yedek ayrılmamıştır.

(****) 26 Mart 2025 tarihinde gerçekleştirilen Şirket Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket'in 2024 yılı faaliyetleri sonucunda oluşan dönem net kârının 595.703.670 TL'sinin nakit temettü olarak ortaklara ödenmesine, geri kalan tutarın geçmiş yıl kârı olarak ayrılmasına karar verilmiştir. Geçmiş yıl kârına eklenen tutar kâr dağıtım tablosunda "Olağanüstü Yedekler" kaleminde gösterilmiştir.

İlişikteki dipnotlar, bu konsolide finansal tabloların tamamlayıcı parçasıdır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1 Genel bilgiler

1.1 Ana şirketin adı ve grubun son sahibi

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi'nin ("Şirket" ve "Milli Reasürans") sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu toplam %87,60 pay ile Türkiye İş Bankası AŞ ("İş Bankası") Grubu'dur.

26 Şubat 1929 tarihinde kurulmuş olan Şirket faaliyetlerine 19 Temmuz 1929 tarihinde başlamıştır.

30 Eylül 2010 tarihinde Şirket, Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi'nin ("Anadolu Sigorta") %35,53 oranında ve 177.650.110 TL nominal değerdeki sermayesini İş Bankası'ndan 248.710.154 TL bedelle satın almıştır. Hisse satışı, Borsa İstanbul A.Ş. ("BİST") Toptan Satışlar Pazarı'nda ağırlıklı ortalama fiyat yöntemi ile gerçekleştirilmiştir. Satın alma sonrasında Şirket'in Anadolu Sigorta'daki pay miktarı %57,31 oran ile 286.550.106 TL'ye yükselmiştir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla düzenlenen konsolide finansal tablolar Şirket ve bağlı ortaklıkları, Anadolu Sigorta, Miltaş Turizm İnşaat Ticaret A.Ş. ("Miltaş") ve Genesis Management Limited'i ("Genesis") içermektedir (birlikte "Grup" olarak anılacaktır).

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

Şirket Türkiye'de 16 Temmuz 1929 tarihinde tescil edilmiş olup, "Anonim Şirket" statüsünde faaliyet göstermektedir. Şirket Genel Müdürlüğü "İş Kuleleri, Kule 3, Kat:20-21-22-24, 34330 Levent, Beşiktaş, İstanbul" adresinde yer almaktadır.

1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu

Şirket'in fiili faaliyet konusu, yurtiçi ve yurtdışı reasürans ve retrosesyon işleri yapmaktır. 2007 yılında yerel mevzuata göre gerekli prosedürler ve izinler tamamlanarak Singapur'da bir şube açılmış olup, Singapur şubesi iş kabul etmeye 2008 yılında başlamıştır.

Şirket'in bağlı ortaklığı Anadolu Sigorta, kaza, hastalık - sağlık, kara araçları, hava araçları, su araçları, nakliyat, yangın ve doğal afetler, genel zararlar, kara araçları sorumluluk, hava araçları sorumluluk, genel sorumluluk, kredi, finansal kayıplar ve hukuksal koruma olmak üzere hayat dışı sigortacılığın hemen hemen bütün branşlarında faaliyet göstermektedir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklığı Anadolu Sigorta, 3.139 yetkili ve 141 yetkisiz (31 Aralık 2024: 3.002 yetkili ve 136 yetkisiz) olmak üzere, toplam 3.280 acente (31 Aralık 2024: toplam 3.138 acente) ile çalışmaktadır.

Şirket'in bağlı ortaklığı Miltaş, her türlü inşaat işlerini yapmak, yurt içinde ve yurt dışında her nevi inşaat ve müteahhitlik hizmetlerinde bulunmak, yurt içinde ve dışında her türlü mimarlık, mühendislik, inşaat, montaj, tesisat, çevre düzenleme, iç düzenleme, dekorasyon işlerinde etüd, proje, kontrollük, müşavirlik ve taahhüt hizmetleri yapmak, konaklama, dinlenme, gezme, eğlenme, spor yiyecek ve içecek yerleri açmak, kiralamak, kiraya vermek ve bunları işletmek, her türlü spor faaliyetinde bulunmak, bu tür tesisleri kiralamak, kiraya vermek, işletmek gibi alanlarda faaliyet göstermektedir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklığı Miltaş 13 kişi ile çalışmaktadır.

Şirket'in bağlı ortaklığı Genesis, sigorta veya reasürans şirketleri adına çeşitli sigortacılık faaliyetlerini yürütmek üzere yetkilendirilmiş aracı niteliğini haiz bir Managing General Agent (MGA) şirketi olarak 2025 yılı içerisinde kurulmuş olup 2026 yılı içerisinde faaliyete başlaması öngörülmektedir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1.4 Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklanması

Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklıklarından Anadolu Sigorta faaliyetlerini, 14 Haziran 2007 tarih ve 26552 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ("Sigortacılık Kanunu") ve bu kanuna dayanılarak Sigortacılık Kanunu ve Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurulu ("SEDDK") ve daha öncesinde T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı ("Hazine ve Maliye Bakanlığı") tarafından yayımlanan diğer yönetmelik ve düzenlemeler çerçevesinde yürütmektedir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Miltaş faaliyetlerini, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde yürütmektedir.

Şirket'in amacı ve başlıca uğraşı konuları Şirket Esas Sözleşmesi'nde belirtildiği şekliyle aşağıdaki gibidir:

- Türkiye ve yabancı ülkelerde hayat ve hayat dışı sigorta grupları içindeki her türlü dal ve branşlara giren sigortalara ilgili bölüşmeli-bölüşmesiz, finansal ve diğer bilimüm reasürans işlemlerini yapmak,
- Her türlü sigorta dal ve branşlarını kapsayan Pool ve Havuz faaliyetlerini yönetmek ve reasüransına iştirak etmek,
- Taşınmaz mal almak, satmak, inşaatını yaptırmak ve kiralamak,
- Fonlarına devamlı, güvenli ve verimli gelir sağlamak amacı ile her türlü ticari, sınai ve mali kuruluşlarla, devlet, devlet dair ve müesseseleri ve iktisadi devlet teşekküllerine ait borçlanma senedi ve hisse senedi satın almak, bu kuruluşların sermayelerine katılmak ya da kuruluşlarına öncü olmak,
- Yukarıda sıralanan işlemlerden başka, Yönetim Kurulu'nun önerisi ve Genel Kurul'un kararı ile, yararlı ve gerekli görülecek ve yasalarca müsaade edilen faaliyetlerde bulunmak.

Şirket'in bağlı ortaklığı Anadolu Sigorta, Türkiye'de tescil edilmiş olup, "Anonim Şirket" statüsünde 1.3 - *İşletmenin fiili faaliyet konusu* notunda belirtilen sigortacılık branşlarında faaliyetlerini göstermektedir. Anadolu Sigorta hisseleri Borsa İstanbul'da ("BİST") işlem görmektedir olup, halka açık şirket statüsündedir. Anadolu Sigorta, 6362 Sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun VIII'inci kısım, 136'ncı maddesi 5'inci fıkrası hükmü uyarınca, kuruluş, gözetim, muhasebe ve bağımsız denetim standartları konularında kendi mevzuatına tabi olarak faaliyet göstermektedir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Miltaş, Türkiye'de tescil edilmiş olup, "Anonim Şirket" statüsünde 1.3 - *İşletmenin fiili faaliyet konusu* notunda belirtilen faaliyetleri göstermektedir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Genesis, Hong Kong'da 10.000 HKD karşılığı 55.091 TL tutarındaki kuruluş sermayesiyle 17 Temmuz 2025 tarihinde tescil edilmiştir. Söz konusu bağlı ortaklığın faaliyetleri 1.3 - *İşletmenin fiili faaliyet konusu* notunda belirtilmiştir.

1.5 Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı

Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Üst düzey yönetici	24	23
Yönetici	79	69
Ara yönetici	224	214
Sözleşmeli personel	1	1
Danışman	3	2
Uzman/Yetkili/Diğer çalışanlar	1.705	1.667
Toplam	2.036	1.976

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

1.6 Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler

31 Aralık 2025 tarihinde sona eren ara hesap döneminde, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcılar gibi üst düzey yöneticilere ve iç sistemler kapsamındaki bölüm müdürlerine sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 297.105.857 TL'dir (1 Ocak - 31 Aralık 2024: 165.709.453 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, 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, ilgili branşlar için yapıldığı kesin olarak belgelenen ve münhasıran bu branşlara ait olduğu konusunda tereddüt olmayan maliyetlerini direkt, diğer faaliyet giderlerini ise her bir alt branş için son 3 yılda üretilen poliçe sayısı, brüt yazılan prim miktarı ile hasar ihbar adedinin toplam üretilen poliçe sayısı, brüt yazılan prim miktarına ve hasar ihbar adedine oranlanmasıyla bulunan 3 oranın ortalamasına göre dağıtmaktadır.

Hayat dışı teknik karşılıkları karşılayan varlıkların yatırıma yönlendirilmesinden elde edilen tüm gelirler, teknik olmayan bölümden teknik bölüme aktarılmakta, diğer yatırım gelirleri ise teknik olmayan bölüm altında sınıflandırılmaktadır. Teknik bölüme aktarılan tutarlar alt branşlara, her bir branş için reasürör payı düşülmüş olarak hesaplanan net nakit akışı tutarlarının toplam net nakit akışı tutarına bölünmesiyle bulunan oranlar nispetinde dağıtılmaktadır. Net nakit akışı, net yazılan primlerden net ödenen hasarların düşülmesiyle bulunan tutardır.

Matematik karşılıklar karşılığında yatırıma yönlendirilen kıymetlerden elde edilen gelirler, teknik bölümde bırakılmakta, bu tutarlar haricindeki kısımlar ise teknik olmayan bölüme aktarılmaktadır.

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

İlişikteki finansal tablolar, Şirket'in konsolide finansal bilgileri ile Singapur Şubesi'nin finansal bilgilerini içermekte olup, uygulanan konsolidasyon esaslarına ilişkin bilgiler 2.2 - *Konsolidasyon* notunda detaylandırılmıştır.

Sermayesinde sahip olduğu %100 oranındaki payla Şirket'in bağlı ortaklıkları konumundaki Miltaş ve Genesis ile %57,31 oranındaki payla Şirket'in bağlı ortaklığı konumundaki Anadolu Sigorta; Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarında tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmiş ve sermayesinde sahip olduğu %21,00 oranındaki (etkin ortaklık oranı: %12,46) payla iştirak konumundaki Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. ("Anadolu Hayat") 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolarda özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Anadolu Sigorta, kaza, hastalık - sağlık, kara araçları, hava araçları, su araçları, nakliyat, yangın ve doğal afetler, genel zararlar, kara araçları sorumluluk, hava araçları sorumluluk, genel sorumluluk, kredi, finansal kayıplar ve hukuksal koruma olmak üzere hayat dışı sigortacılığın hemen hemen bütün branşlarında faaliyet göstermektedir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Şirket'in bağlı ortaklığı Miltaş, her türlü inşaat işlerini yapmak, yurt içinde ve yurt dışında her nevi inşaat ve müteahhitlik hizmetlerinde bulunmak, yurt içinde ve dışında her türlü mimarlık, mühendislik, inşaat, montaj, tesisat, çevre düzenleme, iç düzenleme, dekorasyon işlerinde etüd, proje, kontrollük, müşavirlik ve taahhüt hizmetleri yapmak, konaklama, dinlenme, gezme, eğlenme, spor yiyecek ve içecek yerleri açmak, kiralamak, kiraya vermek ve bunları işletmek, her türlü spor faaliyetinde bulunmak, bu tür tesisleri kiralamak, kiraya vermek, işletmek gibi alanlarda faaliyet göstermektedir. Miltaş Spor Tesisleri 1986 yılından beri tenis başta olmak üzere değişik spor dallarında sigortacılık sektörünün hizmetindedir. Tesislerde 1986 yılından bu yana her yıl yaz başında "Uluslararası Sigortacılar Tenis Turnuvası" düzenlenmekte ve bu sayede Türk sigorta piyasası ile ilgili yabancı reasürör ve brokerlar, sigorta şirketleriyle farklı bir atmosferde bir arada olma fırsatı bulmaktadırlar. Ayrıca, her yıl çeşitli yaş grupları için açılan tenis ve basketbol spor okullarının yanı sıra yetişkinler için de özel tenis dersleri verilmektedir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Genesis, Hong Kong'da 10.000 HKD karşılığı 55.091 TL tutarındaki kuruluş sermayesiyle 17 Temmuz 2025 tarihinde tescil edilmiştir. Söz konusu bağlı ortaklık, sigorta veya reasürans şirketleri adına çeşitli sigortacılık faaliyetlerini yürütmek üzere yetkilendirilmiş aracı niteliğini haiz bir Managing General Agent (MGA) şirketi olarak kurulmuş olup 2026 yılı içerisinde faaliyete başlaması öngörülmektedir.

Şirket'in iştiraki Anadolu Hayat'ın fiili faaliyet konusu, ferdi veya grup bireysel emeklilik faaliyetlerinde bulunmak, bu kapsamda emeklilik fonları kurmak, kuracağı fonlara ilişkin iç tüzüğü oluşturmak, emeklilik sözleşmeleri, yıllık gelir sigortası sözleşmeleri, portföy yönetimi sözleşmeleri, fon varlıklarının saklanması için saklayıcı ile saklama sözleşmeleri akdetmek, ferdi veya grup hayat ya da ölüm sigortaları ile bunlara bağlı kaza sigortaları, her türlü can sigortaları ve bütün bu sigortalara ilgili reasürans işlemleri yapmaktır.

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

Şirket'in Ticaret Ünvanı	: Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi
Şirket'in Genel Müdürlüğü'nün Adresi	: İş Kuleleri, Kule 3, Kat:20-21-22-24 34330 Levent, Beşiktaş, İstanbul
Şirket'in elektronik site adresi	: www.millire.com

1.10 Raporlama döneminden sonraki olaylar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan konsolide finansal tablolar 25 Şubat 2026 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, SEDDK tarafından yayımlanan düzenlemelere göre hazırlamaktadır. SEDDK'nın kurulması ve sigortacılık sektörüne ilişkin düzenleme faaliyetine başlamasından önceki finansal raporlamaya ilişkin sigortacılık mevzuatı ise Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yayımlanmıştır. Konsolide finansal tabloların hazırlanmasında sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ve finansal raporlamaya ilişkin düzenlemeler ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") hükümlerini içeren; "Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı" esas alınmaktadır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Konsolide finansal tabloların hazırlanma ilkeleri, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından, 30 Aralık 2004 tarih ve 25686 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Sigortacılık Hesap Planı ve İzahnamesi Hakkında Tebliğ (Sigortacılık Muhasebe Sistemi Tebliğ No:1) içerisinde yer alan Sigortacılık Hesap Planı ile 27 Aralık 2011 tarih ve 2011/14 sayılı Sigortacılık Hesap Planında Yeni Hesap Kodları Açılmasına Dair Sektör Duyurusu uyarınca düzenlenmektedir. Düzenlenen finansal tabloların biçim ve içerikleri ile bunların açıklama ve dipnotları 18 Nisan 2008 tarih ve 26851 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Finansal Tabloların Sunumu Hakkında Tebliğ ve 31 Mayıs 2012 tarih ve 2012/7 sayılı Yeni Hesap Kodları ile Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Sektör Duyurusu uyarınca belirlenmektedir.

Şirket, 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla faaliyetlerini, 14 Temmuz 2007 tarihinde yayımlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinde yürürlüğe giren “Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik” doğrultusunda, söz konusu yönetmelik ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (“KGK”) tarafından açıklanan TFRS ile T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan diğer yönetmelik, açıklama ve genelgeler çerçevesinde muhasebeleştirilmektedir. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’nın 18 Şubat 2008 tarih ve 9 sayılı yazısına istinaden 2008 yılında TMS 1, “Finansal Tablolar ve Sunum”, TMS 27, “Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar”, TFRS 1, “TFRS’ye Geçiş” ve TFRS 4, “Sigorta Sözleşmeleri” bu uygulamanın kapsamı dışında tutulmuştur. Ayrıca sigortacılık mevzuatı kapsamında çıkarılan müteakip düzenlemeler çerçevesinde TFRS 17, “Sigorta Sözleşmeleri”, TFRS 9, “Finansal Araçlar” ve TFRS 15, “Müşteri Sözleşmelerinden Hasılat” standartlarının uygulaması da ertelenmiştir.

Şirket, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, sigortacılık ile ilgili teknik karşılıklarını, 5684 Sayılı Sigortacılık Kanunu çerçevesinde çıkarılan ve 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmî Gazete ile; 17 Temmuz 2012 ve 28356 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe girmiş olan değişiklik sonrası “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik” (“Teknik Karşılıklar Yönetmeliği”) ve ilgili diğer mevzuatlar çerçevesinde hesaplamış ve finansal tablolara yansıtmıştır.

Yüksek enflasyonlu ülkelerde muhasebeleştirme

Türkiye’de faaliyet gösteren şirketlerin finansal tabloları 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla TMS 29, “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama”ya (“TMS 29”) uygun olarak, Türk Lirası’nın genel satın alım gücündeki değişimler nedeniyle yapılan düzeltmeleri yansıtabilecek şekilde ifade edilmiştir. TMS 29, yüksek enflasyonlu ekonomilerin para birimi ile hazırlanan finansal tabloların raporlama dönemindeki ölçüm biriminden gösterilmesini ve önceki dönemlere ait bakiyelerin de aynı birimden gösterilmesini öngörmektedir. Bakanlık’ın 4 Nisan 2005 tarihli ve 19387 numaralı yazısına istinaden, Şirket 31 Aralık 2004 tarihli finansal tablolarını, Sermaye Piyasası Kurulu’nun 15 Ocak 2003 tarihli ve 25290 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren “Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ”de (“Seri: XI No: 25 Sayılı Tebliğ”) yer alan “Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi” ile ilgili kısımdaki hükümlere göre düzelterek 2005 yılı açılış finansal tablolarını hazırlamıştır. Ayrıca, Bakanlık’ın aynı yazısına istinaden 2005 yılı başından itibaren finansal tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulaması sona erdirilmiştir. Dolayısıyla, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan bilançoda yer alan parasal olmayan varlık ve yükümlülükler ile sermaye dahil özkaynak kalemleri, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan girişlerin 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyona göre düzeltilmesi, bu tarihten sonraki girişlerin ise nominal değerlerinden taşınmasıyla gösterilmiştir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

KGK, 23 Kasım 2023 tarihli “Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyurusu” ile, Türkiye Finansal Raporlama Standartları’nı uygulayan işletmelerin 31 Aralık 2023 tarihinde veya sonrasında sona eren yıllık raporlama dönemine ait finansal tablolarının, TMS 29 kapsamında enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulması gerektiğini, bununla birlikte kendi alanlarında düzenleme ve denetleme yapmakla yetkili olan kurum ya da kuruluşların TMS 29 hükümlerinin uygulanmasına yönelik olarak farklı geçiş tarihleri belirleyebileceğini açıklamıştır. SEDDK, KGK’nın söz konusu duyurusuna istinaden yayımlanmış olduğu 6 Aralık 2023 tarih ve 2023/30 no’lu “Sigortacılık Sektöründe Enflasyon Muhasebesi Uygulaması Hakkında Genelge” ile sigorta, reasürans ve emeklilik şirketlerinin 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolarının TMS 29 kapsamında yapılması gereken enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamasına karar vermiştir. SEDDK tarafından müteakiben yayımlanmış olan 11 Mart 2024 tarih ve 2024/10 no’lu “Sigortacılık Sektöründe Enflasyon Muhasebesi Uygulaması Hakkında Genelge” (2024/10 no’lu Genelge) ile sigorta, reasürans ve emeklilik şirketlerinin enflasyon muhasebesi uygulamasına geçiş tarihi 1 Ocak 2025 olarak belirlenmiş olmakla birlikte SEDDK tarafından yayımlanmış olan 6 Aralık 2024 tarih ve 2024/32 no’lu “Sigortacılık Sektöründe Enflasyon Muhasebesi Uygulaması Hakkında Genelge” ile 2024/10 no’lu Genelge yürürlükten kaldırılmış ve sigorta, reasürans ve emeklilik şirketleri tarafından 2025 yılında enflasyon muhasebesi uygulanmamasına karar verilmiştir. Ayrıca, SEDDK tarafından yayımlanmış olan 25 Aralık 2025 tarih ve 2025/33 no’lu “Sigortacılık Sektöründe Enflasyon Muhasebesi Uygulaması Hakkında Genelge” ile sigorta, reasürans ve emeklilik şirketleri tarafından enflasyon muhasebesi uygulanmamasına karar verilmiştir. Buna göre, Grup’un 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal tablolarında TMS 29 uygulanmamıştır.

2.1.2 Finansal tabloların anlaşılması için uygun olan diğer muhasebe politikaları

Diğer muhasebe politikaları

Grup, prim, komisyon ve tazminat tahakkuklarını, sigorta ve reasürans şirketlerince kendisine yapılan bildirimleri esas alarak kayıtlarına almakta olup, bu bildirimler söz konusu sedan şirketlerin kendi hesaplarını kapamalarına bağlı olarak gecikmeli olarak Grup’a iletildiğinden; bölüşmeli reasürans sözleşmelerine ilişkin yazılan primler, tazminatlar ve komisyon tahakkukları 3 ay gecikmeli olarak Şirket finansal tablolarına yansıtılmaktadır. Söz konusu bölüşmeli işlere ait primlere bağlı olarak ayrılan kazanılmamış prim tutarları ise; 2.24 no’lu dipnotta da açıklandığı üzere, sedan şirketlerden gelen hesap özeti bildirimlerinin Grup tarafından muhasebeleştirildiği kayıt tarihi dikkate alınarak, bilanço tarihi itibarıyla ertelenen tutar olarak hesaplanmaktadır. Buna göre, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan gelir tablosu kalemleri için finansal tablolarda yer alan tutarlar; 1 Ekim - 31 Aralık 2024 tarihleri arasındaki üç aylık hesap dönemi ile 1 Ocak - 30 Eylül 2025 tarihleri arasındaki dokuz aylık hesap dönemine ait, son bir yıllık tutarlardan oluşmakta olup; aynı gecikme etkisi, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan Grup bilançosuna da yansımaktadır. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’nın 31 Ağustos 2010 tarih ve B.02.1.HZN.0.10.03.01/42139 sayılı Şirket’e hitaben hazırladığı yazısında, sedan şirketlerin hesap özetlerini reasürans şirketlerine göndermelerinde birtakım gecikmeler yaşanmasının mümkün olduğu ve T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından daha önce yayımlanan düzenlemelerdeki reasürans şirketlerini konu alan hususların bu durumun göz önünde bulundurularak belirlendiği 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 konsolide finansal tablolar, Grup’un geçerli olan 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.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.1.5 Finansal tabloların düzenlenmesine kullanılan ölçüm temeli

Finansal tablolar, güvenilir ölçümü mümkün olması durumunda gerçeğe uygun değerleri ile ölçülen alım-satım amaçlı finansal varlıklar, satılmaya hazır finansal varlıklar, türev finansal araçlar, maddi duran varlıklar içerisinde gösterilen kullanım amaçlı gayrimenkuller ve yatırım amaçlı gayrimenkuller ile iştirakler hariç yüksek enflasyon döneminin sona erdiği tarih kabul edilen 31 Aralık 2004 tarihine kadar enflasyon muhasebesinin etkilerine göre düzeltilmiş tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır.

2.1.6 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır.

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

2.2 Konsolidasyon

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından 31 Aralık 2008 tarih ve 27097 sayılı Resmî 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 yayımlaması istenmektedir.

Bu çerçevede, Şirket’in bağlı ortaklığı Anadolu Sigorta, Miltaş ve Genesis’in finansal tabloları tam konsolidasyon yöntemine göre, iştiraki konumundaki Anadolu Hayat’ın finansal tabloları özsermaye yöntemine göre konsolide edilmek suretiyle ayrıca konsolide finansal tablolar hazırlanmaktadır.

Grup tarafından kurulan özel fonlar, SEDDK’nın 23 Aralık 2022 tarih ve 2022/14 sayılı “Konsolide finansal tablo düzenlenmesine ilişkin sektör duyurusu” çerçevesinde konsolide edilmemiştir.

Bağlı ortaklıklar, Şirket’in kontrol ettiği kuruluşları ifade eder. Kontrol, Şirket’in bir işletmenin faaliyetlerinden fayda sağlamak amacıyla söz konusu işletmenin finansal ve faaliyet politikaları ile ilgili kararlarında tek başına etkin rol oynama gücünü ifade etmektedir. Kontrol değerlendirilirken, itfa edilebilir veya hisse senedine dönüştürülebilir tahvillerin potansiyel oy hakları da dikkate alınmaktadır. Bağlı ortaklıkların finansal tabloları konsolide finansal tablolara kontrolün olduğu tarihten kontrolün ortadan kalktığı tarihe kadar dahil edilmektedir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların etkin ve doğrudan ortaklık oranları aşağıdaki gibidir. Şirket'in özkaynak yöntemi ile konsolide finansal tablolarına dahil ettiği iştiraki Anadolu Hayat'a ait bilgiler Not 9'da açıklanmıştır. Şirket'in hisselerin tamamına sahip olduğu diğer bağlı ortaklığı Genesis, sigorta veya reasürans şirketleri adına çeşitli sigortacılık faaliyetlerini yürütmek üzere yetkilendirilmiş aracı niteliğini haiz bir Managing General Agent (MGA) şirketi olarak 2025 yılı içerisinde kurulmuş olup 2026 yılı içerisinde faaliyete başlaması öngörülmektedir.

	Adı	Etkin ortaklık oranı	Doğrudan etkinlik oranı	Aktif Toplamı	Özkaynak toplamı	Geçmiş yıllar kârları	Dönem net kârı/zararı
31 Aralık 2025	Anadolu Sigorta (konsolide)	%57,31	%57,31	128.693.250.391	35.553.399.346	979.151.064	13.431.245.293
31 Aralık 2024	Anadolu Sigorta (konsolide)	%57,31	%57,31	89.267.931.589	23.726.137.445	652.582.741	11.538.847.383

	Adı	Etkin ortaklık oranı	Doğrudan etkinlik oranı	Aktif Toplamı	Özkaynak toplamı	Geçmiş yıllar kârları	Dönem net kârı/zararı
31 Aralık 2025	Miltaş	%100,00	%100,00	9.221.206.488	7.104.818.882	1.422.659.312	1.871.282.444
31 Aralık 2024	Miltaş	%100,00	%100,00	6.814.773.005	5.119.639.860	39.025.188	1.435.959.596

Konsolidasyonda eliminasyon işlemleri

Anadolu Sigorta ve Miltaş'ın bilançosu ve gelir tablosu tam konsolidasyon yöntemi kullanılarak konsolide edilmiş ve Şirket defterlerinde bağlı ortaklıklar olarak yansıtılan Anadolu Sigorta ve Miltaş'ın kayıtlı değerleri ile Anadolu Sigorta ve Miltaş'ın defterlerinde yansıtılan sermayesi karşılıklı olarak netleştirilmiştir. Konsolide finansal tablolar, Anadolu Sigorta, Miltaş 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 ortaklıkların finansal tablolarında muhasebe politikalarıyla ilgili düzeltmeler yapılmıştır.

Ana ortaklık dışı paylar (Azınlık payları)

Şirket'in bağlı ortaklıkların net varlıklarındaki ana ortaklık dışı paylar Grup'un özkaynaklarının içinde ayrı olarak belirtilir. Azınlık payları, ilk işletme birleşmelerinde oluşan bu payların tutarından ve birleşme tarihinden itibaren özsermayedeki değişikliklerdeki ana ortaklık dışı payların tutarından oluşur. Bağlı Ortaklık'ın net dönem kârlarından veya zararlarından Ana Ortaklık'ın doğrudan veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısımları, konsolide gelir tablosunda "Azınlık Payları" kalemi içinde sınıflanmıştır.

2.3 Bölüm raporlaması

Bir faaliyet bölümü, Şirket'in 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, 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla iki raporlanabilir bölümde (hayat ve hayat dışı sigortacılık) faaliyetlerini sürdürmekte olup halka açık olmadığı için bölüm raporlaması yapmamaktadır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.4 Yabancı para karşılıkları

İşlemler, Grup'un geçerli olan para birimi olan TL olarak kaydedilmektedir. Yabancı para cinsinden gerçekleştirilen işlemler, işlemlerin gerçekleştirildiği tarihlerdeki geçerli olan kurlardan kaydedilmektedir. Raporlama tarihi itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler, raporlama tarihindeki 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 konsolide finansal tablolarda kambiyo kârları ve kambiyo zararları hesaplarına yansıtılmaktadır.

Yabancı para cinsinden satılmaya hazır finansal varlıkların itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden oluşan kur farkları kâr/zarar hesaplarında muhasebeleştirilirken, gerçekleşmemiş kazanç ve kayıplar üzerinden hesaplanan kur farkları özkaynak hesaplarında "finansal varlıkların değerlemesi" hesabında muhasebeleştirilmektedir.

2.5 Maddi duran varlıklar

Kullanım amaçlı gayrimenkuller hariç olmak üzere maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2004 tarihine kadar olan dönem için enflasyona göre düzeltilmiş maliyet tutarları ile izlenmektedir. Daha sonraki dönemlerde maddi duran varlıklar için herhangi bir enflasyon düzeltmesi yapılmamış, 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla enflasyona göre endekslenmiş tutarlar, varsa değer düşüklüğü için ayrılan karşılıklar düşülmek suretiyle maliyet tutarı olarak kabul edilmiştir. 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren satın alınan maddi duran varlıklar, maliyetlerinden varsa kur farkı gibi tutarlar düşüldükten sonra kalan değerleri üzerinden, varsa değer düşüklüğü için ayrılan karşılıklar düşülmek suretiyle kayıtlara yansıtılmaktadır.

Kullanım amaçlı arsa ve binaların taşınan değerlerinde yeniden değerlendirme sonucu meydana gelen artışlar, vergi etkileri netleştirilmiş olarak, bilançoda özsermaye altında yer alan "Diğer Sermaye Yedekleri" hesabına kaydedilmektedir. Gayrimenkul bazında yapılan değerlendirmeler sonucunda bir önceki dönemdeki artışlarına karşılık gelen değer azalışları söz konusu fondan düşülmekteyken; diğer tüm azalışlar ise kâr/zarar hesaplarına yansıtılmaktadır.

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

Arsalar için sınırsız ömürleri olması sebebi ile amortisman ayrılmamaktadır. Amortisman, maddi duran varlıkların maliyetleri veya yeniden değerlendirilmiş tutarları üzerinden maddi varlıkların faydalı ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır.

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.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Maddi duran varlıklar için ilgili amortisman payları faydalı ömürleri esas alınarak maliyet 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 (%)
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	50	2,0
Demirbaş ve tesisatlar	3 - 16	6,3 - 33,3
Makine ve teçhizatlar	3 - 16	6,3 - 33,3
Motorlu taşıtlar	5	20,0
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	5 - 10	10,0 - 20,0
Finansal kiralama yoluyla edinilmiş maddi duran varlıklar	1- 10	10,0 - 100,0

2.6 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kira geliri veya değer artış kazancı ya da her ikisini birden elde etmek amacıyla elde tutulmaktadır.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller ilk kayda alınmalarında, işlem maliyetleri de dahil edilmek üzere maliyet bedeli ile ölçüldükten sonra gerçeğe uygun değerinden ölçülür. Gerçeğe uygun değer ile değerlendirme sonucunda oluşan değişimler ise gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

Yatırım amaçlı elde tutulan bir gayrimenkulün satılması durumunda oluşan ve net satış bedeli ile satışa konu varlığın defter değeri arasındaki fark kâr veya zararda muhasebeleştirilir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, kullanılamaz hale gelmeleri ve satışından gelecekte herhangi bir ekonomik yarar sağlanamayacağının belirlenmesi durumunda bilanço dışı bırakılırlar.

Gerçeğe uygun değer esasına göre izlenen yatırım amaçlı elde tutulan gayrimenkul, maddi duran varlık olarak yeniden sınıflandığında, söz konusu gayrimenkulün kullanım şeklindeki değişikliğin gerçekleştiği tarihteki gerçeğe uygun değeri, sınıflama değişikliği ile ilgili muhasebeleştirme işleminde maliyet olarak dikkate alınır.

2.7 Maddi olmayan duran varlıklar

Grup'un maddi olmayan duran varlıkları bilgisayar yazılımları, şerefiye ve maddi olmayan duran varlıklara ilişkin verilen avanslardan oluşmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar TMS 38 - *Maddi Olmayan Duran Varlıkların Muhasebeleştirilmesi Standardı* uyarınca kayıtlara maliyet bedelleri üzerinden alınmaktadır. Maddi olmayan duran varlıkların maliyetleri, 31 Aralık 2004 tarihinden önce aktife giren varlıklar için aktife girdikleri tarihten yüksek enflasyon döneminin sona erdiği tarih kabul edilen 31 Aralık 2004'e kadar geçen süre dikkate alınıp enflasyon düzeltmesine tabi tutularak daha sonraki tarihteki girişler ise ilk alış bedelleri dikkate alınarak konsolide finansal tablolara yansıtılmıştır. Satın alınan bilgisayar yazılımları, satın alımı sırasında ve satın almadan kullanıma hazır olana kadar geçen sürede oluşan maliyetler üzerinden aktifleştirilir.

Grup, maddi olmayan duran varlıklara ilişkin tükenme paylarını, ilgili varlıkların faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemini kullanarak maliyet değerleri üzerinden ayırmaktadır. Maddi olmayan duran varlıkların itfa süreleri 3 ile 15 yıldır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Bilgisayar yazılımlarını geliştirmek ve sürdürmekle ilişkili maliyetler, oluştukları dönemde konsolide gelir tablosuna kaydedilmektedir. Kontrolü Grup'un elinde olan, saptanabilir ve kendine özgü yazılım ürünleri ile doğrudan ilişkilendirilebilen ve bir yıldan fazla süre ile maliyetinin üzerinde ekonomik fayda sağlayacak harcamalar maddi olmayan duran varlık olarak değerlendirilir. Duran varlık olarak değerlendirilen bilgisayar yazılım geliştirme maliyetleri, faydalı ömürleri üzerinden itfa edilir (en fazla 3 yıl).

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 olduğu işletme birleşmelerinden fayda sağlaması beklenen nakit yaratan birimlere ya da nakit yaratan birim gruplarına yapılır.

Grup, 31 Ağustos 2004 tarihi itibarı ile Anadolu Hayat'ın sağlık sigortası portföyünü tüm hak ve yükümlülükleri ile birlikte devralmıştır. Devralınan portföy için tespit edilen 16.250.000 TL'lik değer şerefiye olarak aktifleştirilmiştir.

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.

Menkul değerlerin alım ve satım işlemleri teslim tarihinde muhasebeleştirilmektedir.

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

Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar, ilişikteki konsolide finansal tablolarda alım-satım amaçlı finansal varlıklar olarak tanımlanmış olup, alım-satım amaçlı finansal varlıklar ve türev finansal varlıklardan oluşmaktadır. Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmekte ve ölçüm sonucu oluşan kazanç ya da kayıplar gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Alım-satım amaçlı borçlanma senetlerinin elde tutulması süresince kazanılan faiz gelirleri ile elde etme maliyeti ile ilgili menkul değerlerin gerçeğe uygun değerleri arasındaki fark, gelir tablosunda faiz gelirleri içinde gösterilmekte olup söz konusu finansal varlıkların vadesinden önce elden çıkarılması sonucunda oluşan kazanç veya kayıplar ticari gelir/gider olarak muhasebeleştirilmektedir. Türev finansal varlıklara ilişkin muhasebe politikaları 2.10 - *Türev finansal araçlar* notunda detaylandırılmıştır.

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. Şirket'in konsolide finansal tablolarında kredi ve alacaklar, var ise değer düşüklüğü için ayrılan karşılık tutarı düşülerek, etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden ölçülmektedir.

Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, vade sonuna kadar elde tutulma niyetiyle edinilen, fonlama kabiliyeti dahil olmak üzere vade sonuna kadar elde tutulabilmesi için gerekli koşulların sağlanmış olduğu, sabit veya belirlenebilir ödemeleri ile sabit vadesi bulunan ve kredi ve alacaklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar ilk kayda alımlarını takiben, var ise değer düşüklüğü için ayrılan karşılık tutarı düşülerek, etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden muhasebeleştirilmektedir. Şirket'in önceden vadeye kadar elde tutulan yatırımlar arasında sınıflandırılan ancak, sınıflandırma esaslarına uyulmadığından iki yıl boyunca bu sınıflandırmaya tabi tutulmayacak finansal varlığı bulunmamaktadır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Satılmaya hazır finansal varlıklar, kredi ve alacaklar, vadeye kadar elde tutulacak yatırımlar ve alım-satım amaçlılar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar maliyet bedelleri üzerinden kayıtlara alınmakta olup, müteakip dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan ve ilgili finansal varlıkların etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyet bedelleri ile gerçeğe uygun değerleri arasındaki farkları ifade eden gerçekleşmemiş kazanç ve kayıplar konsolide özkaynak kalemleri içerisinde “Finansal Varlıkların Değerlemesi” hesabında gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması durumunda gerçeğe uygun değer uygulaması sonucunda konsolide özkaynak hesaplarında oluşan değer, konsolide gelir tablosuna aktarılmaktadır.

Aktif bir piyasada işlem görmeyen yatırımlar için gerçeğe uygun değer, değerlendirme yöntemleri kullanılarak hesaplanmakta; faiz, vade ve benzeri diğer koşullar bakımından aynı nitelikli piyasalarda işlem gören benzer menkul değerlerin piyasa fiyatları baz alınarak gerçeğe uygun değer tespiti yapılmaktadır.

İlişikteki konsolide finansal tablolarda, Grup’un iştiraki konumundaki Anadolu Hayat’ın finansal tabloları özkaynak yöntemine göre konsolide edilmiştir.

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.

2.9 Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Grup 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.

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. İtfa edilmiş maliyet ile ölçülen finansal varlıklar ile satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış borçlanma senetlerindeki değer düşüklüğünün geri çevrilmesi konsolide gelir tablosundan yapılır. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış sermaye araçlarından oluşan finansal varlıklardaki değer düşüklüğünün geri çevrilmesi ise doğrudan konsolide özkaynaklardan yapılır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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 reeskont ve karşılık giderleri 47 - *Diğer* notunda detaylı olarak sunulmuştur.

2.10 Türev finansal araçlar

Grup türev işlemlerini, TMS 39 - *Finansal Araçlar: Muhasebe ve Ölçme* standardı hükümleri uyarınca alım-satım amaçlı işlemler olarak sınıflandırmaktadır.

Şirket swap sözleşmeleri kapsamında oluşan kâr/zarar tutarını topluca mahsup kaydı oluşturarak gelir tablosunda göstermiştir.

Türev işlemlerin ilk olarak kayda alınmasında gerçeğe uygun değerleri dikkate alınmaktadır.

Türev işlemler dolayısıyla gerekli olan teminat tutarları ve değerlemeleri alım satım amaçlı finansal varlıklar altında yer almaktadır.

Türev işlemlerden doğan yükümlülük ve alacaklar sözleşme tutarları üzerinden nazım hesaplara kaydedilmektedir.

Türev işlemler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülmekte ve gerçeğe uygun değerinin pozitif veya negatif olmasına göre “Gelir tahakkukları” veya “Diğer finansal borçlar” hesaplarında bilanço içerisinde gösterilmektedir. Yapılan ölçüm sonucu ilgili türev finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinde meydana gelen değişimler, konsolide gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

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 eş zamanlı 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 kâr 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 ile menkul kıymetlere yapılan yatırımlar olarak tanımlanmaktadır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.13 Sermaye

Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu İş Bankası Grubu'dur. 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Sermayedar	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	578.177.926	87,60	578.177.926	87,60
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş.	38.809.894	5,88	38.809.894	5,88
Ankara Doğal Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.	22.240.456	3,37	22.240.456	3,37
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	16.430.944	2,49	16.430.944	2,49
Diğer	4.340.780	0,66	4.340.780	0,66
Ödenmiş sermaye	660.000.000	100,00	660.000.000	100,00

Dönem içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları

Bulunmamaktadır.

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar

Sermayeyi temsil edilen hisse senetlerine tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirket'te kayıtlı sermaye sistemi

Yoktur.

Şirket'in 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.

Grup, 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.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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 kâr 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 konsolide 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 (iştirak kazançları istisnası gibi) ve diğer indirimlerin düşülmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kâr 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 kâr paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunlar dışındaki kurumlara yapılan temettü ödemeleri üzerinden %15 oranında stopaj uygulanır. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kâr dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulanmasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan uygulamalar da göz önünde bulundurulur. Kârın sermayeye ilavesi, kâr 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.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

25 Aralık 2025 tarihli Resmî Gazetede yayımlanan 7571 sayılı Kanun'la Vergi Usul Kanunu'na eklenen geçici 37. maddeyle; 2025 hesap dönemi ile geçici vergi dönemleri de dahil olmak üzere 2026 ve 2027 hesap dönemlerinde, enflasyon düzeltmesine ilişkin şartların oluşup oluşmadığına bakılmaksızın, vergiye esas mali tabloların enflasyon düzeltmesine tabi tutulmamasına karar verilmiş olup; mükerrer 298. maddenin (ç) fıkrasında yer alan yeniden değerlendirme uygulaması açısından, enflasyon düzeltmesi yapılmayacağı belirtilen dönemlerin, enflasyon düzeltmesi şartlarının gerçekleşmediği dönem olarak kabul edilmesi öngörülmüştür. Bu düzenleme sonrasında, Vergi Usul Kanunu'nun mükerrer 298. maddesinin (ç) fıkrası kapsamında yeniden değerlendirme yapılması mümkün hale gelmiş olup; Şirket ve Şirket'in bağlı ortaklığı Miltaş, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yapılan vergi hesaplamasında belirlemiş oldukları bazı sabit kıymet kalemleri için yeniden değerlendirme yapmayı tercih etmiştir.

Eylül 2023'te KGG, İkinci Sütun gelir vergileriyle ilgili ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerinin muhasebeleştirilmesi ve açıklanmasına zorunlu bir istisna getiren TMS 12'ye yönelik değişiklikler yayımlamıştır. Söz konusu değişiklikler, Ekonomik İş Birliği ve Kalkınma Teşkilatı (OECD) tarafından yayımlanan İkinci Sütun Modeli Kurallarının uygulanması amacıyla yürürlüğe girmiş ya da yürürlüğe girmesi kesine yakın olan vergi kanunlarından ortaya çıkan gelir verilerine TMS 12'nin uygulanacağını açıklığa kavuşturmuştur. Bu değişiklikler ayrıca bu tür vergi kanunlarından etkilenen işletmeler için belirli açıklama hükümleri getirmektedir. Bu kapsamdaki ertelenmiş vergiler hakkındaki bilgilerin muhasebeleştirilmeyeceğine ve açıklanmayacağına yönelik istisna ile istisnanın uygulanmış olduğuna yönelik açıklama hükmü değişikliğinin yayımlanmasıyla birlikte uygulanır. OECD'ye üye ülkelerin üzerinde anlaşıldığı Sütun 2 düzenlemeleri 2 Ağustos 2024 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan 7524 sayılı Vergi Kanunları ile Bazı Kanunlarda ve 375 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile Türkiye'de yürürlüğe girmiştir. Konuyla ilgili ikincil mevzuat yayımlanmamış olmakla birlikte, OECD tarafından yayımlanan düzenlemeler dikkate alınarak yapılan ön değerlendirmelerde, bahse konu düzenlemelerin, finansallar üzerinde herhangi bir etki yaratmayacağı değerlendirilmektedir. Bununla birlikte, Türkiye'de ve faaliyet gösterilen diğer ülkelerde mevzuat değişiklikleri takip edilmektedir.

2.18 Vergiler

2 Ağustos 2024 tarihli Resmî Gazete'de yayımlanan yasalarla Yurtiçi Asgari Kurumlar Vergisi'ni yürürlüğe konulmuştur. Bu vergi 2025 yılı hesap döneminden itibaren uygulanacaktır. "7524 sayılı kanun ile Asgari Kurumlar Vergisi müessesesi getirilmiş olup, bu kapsamda hesaplanan kurumlar vergisinin, indirim ve istisnalar düşülmeden önceki kurum kazancının %10'undan az olamayacağına ilişkin düzenleme yapılmıştır. Düzenleme, 2025 yılı vergilendirme dönemi kurum kazançlarına uygulanmak üzere yayımı tarihinde yürürlüğe girecektir. Ayrıca konuya ilişkin 23 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği yayımlanmıştır.

Yurt içi asgari kurumlar vergisi 2025 yılı ve sonrasında başlayan vergilendirme dönemlerinden itibaren geçerli olacak olup, yapılan hesaplamalar sonucunda Grup'un yurt içi asgari geçici vergi kapsamında ilave ödenecek vergisi çıkmamıştır.

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 Tebliği" 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 kârlar transfer fiyatlaması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlaması yoluyla örtülü kâr dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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 kârı etkilemeyen farklar bu hesaplamanın dışında tutulmaktadır.

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

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

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

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

2.19 Çalışanlara sağlanan faydalar

Emeklilik ve emeklilik sonrası yükümlülükler

Tanımlanmış fayda planı, çoğunlukla yaş, toplam hizmet süresi gibi bir veya daha fazla faktöre dayanan, çalışanların ve onların bakmakla yükümlü oldukları kişilerin alacakları emeklilik prim ve maaşlarını belirten hizmet dönemi sonrasına ilişkin emeklilik planıdır.

Şirket çalışanları, 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu’nun Geçici 20’nci maddesine dayanılarak kurulmuş olan “Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi Emekli ve Sağlık Sandığı Vakfı”nın (“Sandık”) ve Anadolu Sigorta çalışanları, aynı kanuna dayanılarak kurulmuş olan “Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi Memurları Emekli Sandığı”nın üyesidir.

8 Mayıs 2008 tarih ve 26870 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe 17 Nisan 2008 tarih ve 5754 sayılı Sosyal Güvenlik Kanunu’nun (“Kanun”) 73’üncü maddesinin Geçici 20’nci maddesi kapsamında; sandıkların kanunun yayımını izleyen üç yıl içinde SSK’ya devredilmesi öngörülmüştür. Devre ilişkin sürenin 2 yıl uzatılması ile ilgili Bakanlar Kurulu Kararı 9 Nisan 2011 Tarihli Resmî Gazete’de yayımlanmıştır. Buna istinaden 8 Mayıs 2011’de dolan üç yıllık süre yeni Bakanlar Kurulu Kararı ile 8 Mayıs 2013’e uzatılmıştır. 8 Mart 2012 tarih ve 28227 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanununda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanunun 4’üncü maddesinde 5510 sayılı Kanunun geçici 20’nci maddesinin birinci fıkrasının ikinci cümlesinde yer alan “iki yıl” ibaresi “dört yıl” şeklinde değiştirilmiştir. Yine, 3 Mayıs 2013 tarih ve 28636 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanan 2013/4617 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20’nci maddesi kapsamındaki bankalar, sigorta ve reasürans şirketleri, ticaret odaları, borsalar veya bunların teşkil ettikleri birlikler personeli için kurulmuş bulunan sandıkların iştirakçileri ile aylık veya gelir bağlanmış olanlar ile bunların hak sahiplerinin Sosyal Güvenlik Kurumuna devredilmesine ilişkin sürenin bir yıl uzatılması; Bakanlar Kurulu’nca kararlaştırılmıştır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Şirket çalışanları, 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20'nci maddesine dayanılarak kurulmuş olan "Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi Memurları Emekli Sandığı"nın üyesidir. 8 Mayıs 2008 tarih 26870 sayılı Resmî Gazetede yayımlanan 5754 sayılı "Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" ile banka sandıklarının iştirakçileri ve aylık veya gelir bağlanmış olanlar ve bunların hak sahiplerinin herhangi bir işleme gerek kalmaksızın ilgili maddenin yayımı tarihinden itibaren üç yıl içinde Sosyal Güvenlik Kurumuna devredilmesi ve bu Kanun kapsamına alınması, üç yıllık devir süresinin Bakanlar Kurulu kararı ile en fazla iki yıl uzatılabileceği hüküm altına alınmış ve son olarak 8 Mayıs 2015 tarihine kadar uzatılmıştır.

Son olarak 23 Nisan 2015 tarihli Resmî Gazetede yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Madde 51 ile 5510 sayılı Kanunun geçici 20 nci maddesinin birinci fıkrası aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

"506 sayılı Kanunun geçici 20'nci maddesi kapsamındaki bankalar, sigorta ve reasürans şirketleri, ticaret odaları, sanayi odaları, borsalar veya bunların teşkil ettikleri birlikler personeli için kurulmuş bulunan sandıkların iştirakçileri ile aylık veya gelir bağlanmış olanlar ile bunların hak sahiplerinin Sosyal Güvenlik Kurumuna devir tarihini belirlemeye Bakanlar Kurulu yetkilidir. Devir tarihi itibarıyla sandık iştirakçileri bu Kanunun 4'üncü maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi kapsamında sigortalı sayılırlar".

Gelecekte yayımlanacak Bakanlar Kurulu Kararnamesi ile devrin esas ve uygulamaları belirlenecektir.

Her bir sandık için sandıktan ayrılan iştirakçiler de dahil olmak üzere, devir tarihi itibarıyla devredilen kişilerle ilgili olarak yükümlülüğünün peşin değerinin aşağıdaki hükümlere göre hesaplanması gerekmektedir:

- Peşin değer aktüeryal hesabında kullanılacak teknik faiz oranı %9,80 olarak esas alınır.
- Sandıkların bu Kanun kapsamındaki sigorta kolları itibarıyla gelir ve giderleri dikkate alınarak yükümlülüğünün peşin değeri hesaplanır.

Kıdem tazminatı karşılığı

Türk İş Kanunu'na göre, Grup bir senesini doldurmuş olan ve istifa veya kötü davranış dışındaki sebeplerden Grup ile 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 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 53.919,68 TL (31 Aralık 2024: 41.828,42 TL) ile sınırlandırılmıştır.

TMS 19 - Çalışanlara Sağlanan Faydalar standardı kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metotların kullanılmasını gerektirmektedir. 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İskonto oranı	3,92	%3,28-3,98
Beklenen maaş/tavan artış oranı	%10,30-22,00	%10,30-21,85
Tahmin edilen personel devir hızı	%2,95-6,91	%2,89-6,91

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

Çalışanlara sağlanan diğer faydalar

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

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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 Grup 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 Grup'tan 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. Grup koşullu varlıkları konsolide finansal tablolara yansıtmamaktadır ancak ilgili gelişmelerin konsolide finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen koşullu varlıklarını sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutmaktadır. Ekonomik faydanın Grup'a girmesi neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin olduğu dönemin konsolide finansal tablolarına dahil edilmekte, ekonomik fayda girişinin muhtemel hale gelmesi durumunda ise söz konusu koşullu varlık konsolide finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır.

2.21 Gelirlerin 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 kâr/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 ve hasarlar

Ödenen tazminatlar, Grup'un sigorta ve reasürans şirketlerinden devraldığı sigorta risklerine istinaden risk gerçekleşmesi durumunda reasürör sıfatıyla yapmak durumunda olduğu tazminat ödemelerinden oluşmaktadır. Grup, 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 ayrılacak suretiyle giderleştirilmektedir. Muallak ve ödenen hasarların reasürör payları bu karşılıklar içerisinde netleştirilmektedir.

Rücu, sovtaj ve benzeri gelirler

T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 20 Eylül 2010 tarihli "Rücu ve Sovtaj Gelirlerine İlişkin 2010/13 sayılı Genelge"si uyarınca, sigorta şirketlerinden ibraname temin edilmesine gerek olmaksızın, sigorta şirketlerinin tazminat ödemesini gerçekleştirerek sigortalılarından ibraname (ödemelerin yapıldığına dair banka dekont mektubu) almış olmaları ve karşı sigorta şirketine ya da 3. şahıslara bildirim yapılması kaydıyla, borçlu sigorta şirketinin teminat limitine kadar olan rücu alacakları tahakkuk ettirilebilecektir. Ancak, söz konusu tutarın tazminat ödemesini takip eden altı ay içerisinde karşı sigorta şirketinden veya dört ay içerisinde üçüncü şahıslardan tahsil edilememesi durumunda alacak karşılığı ayrılacaktır. Şirket, raporlama dönemi itibarıyla, söz konusu genelge kapsamında 778.170.420 TL (31 Aralık 2024: 561.100.715 TL) rücu geliri tahakkuk ettirmiş olup diğer rücu ve sovtaj geliri ile toplam 952.432.345 TL (31 Aralık 2024: 723.408.965 TL) tutarında net rücu ve sovtaj alacağını esas faaliyetlerden alacaklar hesabında göstermiştir. Şirket, genelgede belirtilen sürelerde tahsil edilemeyen rücu alacaklarına ilişkin olarak 308.750.949 TL (31 Aralık 2024: 216.362.128 TL) tutarında alacak karşılığı ayırmıştır (Dipnot 12).

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

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin ödenen hasardan netlenen net rücu ve sovtaj gelirlerinin branş bazında detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kara araçları	7.455.692.866	4.801.050.175
Kara araçları sorumluluk	334.838.356	234.987.405
Yangın ve doğal afetler	78.163.068	51.420.582
Nakliyat	52.292.159	24.032.501
Genel zararlar	16.533.810	9.152.278
Kefalet	2.608.906	3.717.486
Genel sorumluluk	10.577.483	2.461.875
Kaza	2.278.251	715.327
Su araçları	1.308.335	16.022.415
Hukuksal Koruma	47.820	8.347
Hava Araçları	669.500	1.363.348
Finansal Kayıplar	-	38.654
Hava araçları sorumluluk	201.360	7.160
Hastalık Sağlık	(490.436)	--
Toplam	7.954.721.478	5.144.977.553

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla rücu ve sovtaj yoluyla tahsil edilecek tutarların branş bazında detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kara araçları	639.023.026	582.850.216
Kara araçları sorumluluk	107.893.694	70.889.264
Yangın ve doğal afetler	159.452.222	46.867.982
Nakliyat	28.053.541	12.244.330
Genel zararlar	16.544.311	5.802.940
Su araçları	1.465.551	4.691.550
Kaza	-	62.683
Toplam	952.432.345	723.408.965

Alınan ve ödenen komisyonlar

Reasürör sıfatıyla devralınan primlerle ilgili sigorta ve reasürans şirketlerine ödenen komisyon giderleri ile sigorta poliçelerinin üretimi ile ilgili araçlara ödenen komisyon giderleri ve devredilen primler karşılığında reasürörlerden alınan komisyon gelirleri aşağıda 2.24 - *Kazanılmamış primler karşılığı* notunda daha detaylı anlatıldığı üzere; 1 Ocak 2008 tarihinden önce üretilen poliçeler için kazanılmamış primler karşılığı hesaplamasında, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra üretilen poliçeler için ise sırasıyla ertelenmiş komisyon giderleri ve ertelenmiş komisyon gelirleri hesaplarında dikkate alınmak suretiyle tahakkuk esasına göre poliçenin ömrü boyunca faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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 kâr/zarara yansıtılan finansal varlıklar hariç 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 kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar ile satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması sonucu ortaya çıkan kazanç ve kayıpları içermektedir. Ticari gelir ve ticari gider, ilişkili konsolide finansal tablolarda sırasıyla “Finansal yatırımların nakde çevrilmesinden elde edilen kârlar” ve “Yatırımların nakde çevrilmesi sonucunda oluşan zararlar” hesapları içerisinde gösterilmiştir.

Temettü

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

2.22 Kiralama işlemleri

Kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlıklar Grup’un aktifinde varlık, pasifinde ise kiralama yükümlülüğü olarak diğer finansal borçlar kalemine 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.

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

Kullanım hakkı varlıkları

Grup, kullanım hakkı varlıklarını 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. Kiralama borçlarının yeniden değerlendirilmesi durumunda bu rakam da düzeltilir.

Kullanım hakkı varlığının maliyeti aşağıdakileri içerir:

- kira yükümlülüğünün ilk ölçüm tutarı,
- kiralamanın fiilen başladığı tarihte veya öncesinde yapılan tüm kira ödemelerinden, alınan tüm kiralama teşviklerinin düşülmesiyle elde edilen tutar, ve
- Grup tarafından katlanılan tüm başlangıçtaki doğrudan maliyetler.

Dayanak varlığın mülkiyetinin kiralama süresi sonunda Grup’a devri makul bir şekilde kesinleşmediği sürece, Grup kullanım hakkı varlığını, kiralamanın fiilen başladığı tarihten dayanak varlığın yararlı ömrünün sonuna kadar amortismanına tabi tutmaktadır.

Kullanım hakkı varlıkları değer düşüklüğü değerlendirmesine tabidir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Kira Yükümlülükleri

Grup 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 ve
- (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.

Grup 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.

Grup 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	1-10 yıl	19,32 -46,17
Araçlar	1-3 yıl	23,62-46,86
Demirbaşlar	1-5	5,25

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.23 Kâr payı dağıtımı

26 Mart 2025 tarihinde gerçekleştirilen Şirket Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket'in 2024 yılı faaliyetleri sonucunda oluşan 5.933.631.405 TL tutarındaki dönem net kârından, 6.572.222 TL sermayeye eklenecek satış kârı ayrılmasına, 595.703.670 TL'sinin nakit temettü olarak ortaklara ödenmesine, geri kalan tutarın geçmiş yıl kârı olarak ayrılmasına karar verilmiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla; söz konusu temettünün 595.522.716 TL'si nakit olarak ödenmiş olup, 180.954 TL'si Kısa Vadeli Yükümlülükler altında Ortaklara Borçlar hesabında muhasebeleştirilmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklığı Anadolu Sigorta'nın önceki dönem kârının; 2.100.000.000 TL'si ortaklara 28 Mart 2025 tarihinden itibaren nakit kâr payı olarak dağıtılmıştır. Anadolu Sigorta tarafından dağıtılan 2.100.000.000 TL'lik temettü tutarının ana ortaklık dışı paylara düşen 896.490.000 TL'lik kısmı özkaynak hareket tablosunda "Dağıtılan Temettü" satırında gösterilmiştir (2024 yılı: Kâr payı dağıtılmamıştır).

2.24 Kazanılmamış primler karşılığı

7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmî 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 primlerin %50'sinin kazanılmamış primler karşılığı olarak hesaplanmasına imkan verilmektedir.

Millî Reasürans bir Reasürans şirketi olduğundan, kazanılmamış primler karşılığını, bölüşmeli reasürans anlaşmaları için trete sözleşmeler kapsamında devredilen primler üzerinden, sedan şirketlerden gelen hesap özeti bildirimlerinin Şirket tarafından muhasebeleştirildiği kayıt tarihi dikkate alınarak, bilanço tarihi itibarıyla 1/8 esasına göre ertelenen tutar olarak hesaplamaktadır (2.1.2 no'lu dipnot). Belirli bir bitiş tarihi olmayan emtea nakliyat sözleşmelerinde son 3 ayda tahakkuk eden primlerin %50'sini dikkate alarak, ihtiyari iş kabulleri ve bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için ise sözleşmenin başlangıç ve bitiş tarihlerini göz önünde bulundurmak kaydıyla gün esasına göre hesaplamaktadır. Şirket'in retrosedan sıfatıyla devrettiği primler için kazanılmamış primler karşılığı reasürans payı da 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. Anadolu Sigorta bir yıldan uzun süreli sağlık ve ferdi kaza poliçeleri için 2.791.970 TL tutarındaki karşılığı uzun vadeli yükümlülüklerde sınıflamıştır (31 Aralık 2024: 2.611.211 TL).

Kazanılmamış primler karşılığı; 27 Mart 2009 tarih ve 2009/9 sayılı "Teknik Karşılıklarla İlgili Mevzuatın Uygulanmasına İlişkin Sektör Duyurusu"na istinaden bütün poliçelerin öğleyin saat 12:00'da başlayıp yine öğleyin saat 12:00'da bittiği dikkate alınarak tüm poliçeler için düzenlendiği gün ile bitiş günü için yarım gün olarak hesaplanmıştır. Teknik karşılıklar yönetmeliği uyarınca dövizde endeksli sigorta sözleşmelerine ilişkin kazanılmamış primler karşılığının hesabı sırasında, sigorta sözleşmesinde ayrıca bir kur belirtilmemişse ilgili primin tahakkuk tarihindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının Resmî Gazete'de ilan ettiği döviz satış kurları dikkate alınır.

Raporlama dönemi sonu itibarıyla Grup, konsolide finansal tablolarında toplam 57.467.222.255 TL (31 Aralık 2024: 42.115.799.388 TL) kazanılmamış primler karşılığı ve 6.929.266.451 TL (31 Aralık 2024: 6.186.511.289 TL) kazanılmamış primler karşılığı reasürör payı ayırmıştır. Ayrıca 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kazanılmamış primler karşılığında 796.713.111 TL (31 Aralık 2024: 546.873.221 TL) SGK payı bulunmaktadır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

2.25 Muallak tazminat karşılığı

Millî Reasürans:

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 için muallak tazminat karşılığı ayrılmaktadır.

28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik” uyarınca, tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığının hesaplanması sırasında; hesaplanmış veya tahmin edilmiş eksper, bilirkişi, danışman, dava ve haberleşme giderleri de dahil olmak üzere tazminat dosyalarının tekemmülü için gerekli tüm gider payları dikkate alınmış ve ilgili hesaplamalarda rücu, sovtaj ve benzeri gelir kalemleri tenzil edilmemiştir.

Hayat branşı hariç olmak üzere, tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığı ile içeriği ve uygulama esasları Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumunca belirlenen aktüeryal zincirleme merdiven yöntemleri kullanılarak bulunan tutar arasındaki fark gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelidir. Reasürans şirketlerinin özel şartları dikkate alınarak, bu şirketlerin kullanacakları aktüeryal zincirleme merdiven yönteminin içeriği ve hesaplama aralığı Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından farklılaştırılabilecektir.

5 Aralık 2014 tarihinde yayımlanan “Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelge (2014/16)” ile 2010/12 sayılı “Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metoduna İlişkin Genelge” 9 ve 10’uncu maddeleri hariç yürürlükten kaldırılmıştır. Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metodu (“AZMM”) hesaplama yönteminin açıklandığı söz konusu genelgeye göre sigorta ve reasürans şirketleri “Standart Zincir, Hasar/Prim, Cape Cod, Frekans/Şiddet, Münich Zinciri ve Bornhuetter-Ferguson” olmak üzere altı farklı yöntem ile AZMM hesaplaması yapmaktadır.

Millî Reasürans, Singapur şubesi hariç 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla IBNR hesaplaması sonucunda bulunan net IBNR’ın %100’ünü dikkate alarak finansal tablolarında 5.080.412.554 TL’yi muallak tazminat karşılığına ilave etmiştir (31 Aralık 2024: 2.763.615.993 TL). Raporlama tarihi itibarıyla Singapur Şubesi için net 252.349.989 TL (31 Aralık 2024: 192.258.576 TL) tutarında IBNR ayrılmıştır.

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

Milli Reasürans'ın branş bazında ayırmış olduğu net gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat ("IBNR") tutarları ve seçmiş olduğu IBNR hesaplama yöntemleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Milli Reasürans		31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Branş	Hesaplama Yöntemi	Net IBNR (*)	Net IBNR (*)
Yangın ve doğal afetler	AZMM- Ödenen Hasar	2.196.966.753	748.210.321
Genel zararlar (**)	AZMM- Ödenen Hasar	1.426.314.419	820.698.727
Genel sorumluluk (**)	AZMM- Ödenen Hasar	741.880.602	860.809.044
Kara araçları sorumluluk	AZMM- Ödenen Hasar	567.750.265	365.686.798
Nakliyat	AZMM- Ödenen Hasar	101.979.917	(97.517.324)
Diğer branşlar, toplam	AZMM- Ödenen Hasar	35.770.481	63.950.503
Diğer branşlar, toplam	Sektör Ortalaması (TSB)	9.750.117	1.777.924
Toplam		5.080.412.554	2.763.615.993

(*) Singapur şubesi için ayrılan tutarlar hariçtir.

(**) 7 Aralık 2020 tarihinde yayımlanan ve yayım tarihinde yürürlüğe giren 2020/11 sayılı "2014/16 sayılı Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelgede Değişiklik Yapılmasına İlişkin Genelge" doğrultusunda, Tıbbi Kötü Uygulamaya İlişkin Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortası alt branşı için ayrı hesaplama yapılmış olup, Genel Sorumluluk altında değerlendirilen diğer alt branşlar için Tıbbi Kötü Uygulamaya İlişkin Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortası hariç bırakılarak hesaplama yapılmıştır.

(***) Tarım ve tarım dışı olmak üzere iki ayrı hesaplama yapılmıştır.

Singapur şubesi	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Branş	Net IBNR	Net IBNR
Yangın ve Doğal Afetler	164.065.303	118.675.189
Genel zararlar	64.113.053	51.622.682
Nakliyat	11.023.944	9.257.351
Su Araçları	7.250.163	9.454.004
Diğer branşlar, toplam	5.519.701	3.016.175
Genel sorumluluk	377.825	233.175
Toplam	252.349.989	192.258.576

Milli Reasürans sigorta şirketlerinden temin ettiği verilerin analizi sonucunda, her bir branş bazında olmak üzere; çalışmada kullanacağı verilerin seçimini, düzeltme işlemlerini, önerilen metotlar arasından uygun metodun ve gelişim faktörlerinin seçimini, aktüeryal yöntemler kullanarak kendisi yapmaktadır. Yapılan seçimlerin nedenleri ve sonuçları, Aktüerler Yönetmeliği Madde 11 Bend 5 uyarınca, kapsamı 6 Kasım 2008 tarihli "Hayat Dışı Sigortalar Aktüerya Raporuna İlişkin Genelgede belirlenmiş olan aktüerya raporunun ilgili bölümünde aktüer tarafından ayrıntılı değerlendirilmektedir.

Su Araçları Sorumluluk, Hava Araçları Sorumluluk, Kefalet ve Kredi branşlarında Milli Reasürans'ın elindeki verilerin yetersizliği ve hasar gelişim tabloları içindeki düzensiz dağılımı nedeniyle, Milli Reasürans, ilgili verileri düzeltme işlemine tabi tutarak bir sonuç elde etme olanağı bulamamıştır. Bu nedenle ilgili branşlarda sektör ortalamalarını temsil eden değerler kullanılmıştır. (Sektör ortalamasından hesaplanan IBNR ise 30 Eylül 2025 itibarıyla ilgili branştaki raporlanan sektör IBNR'nin ilgili branştaki toplam sektör on iki aylık primine bölünmesi ile bulunan oranın Şirket'in yıllık primi ile çarpılması sonucu bulunmaktadır). Diğer yandan Finansal Kayıplar ve Hayat branşlarında ise verinin belirli bir olgunluğa erişmesi nedeniyle 31 Aralık 2022 tarihinden itibaren Standart Zincir yöntemiyle hesaplanmaya başlanmıştır.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

5 Aralık 2014 tarihli ve 2014/16 sayılı “Muallak Tazminat Karşılığı’na İlişkin Genelge” uyarınca şirket, AZMM hesabı sırasında, reasürans işlemlerinin özelliği nedeniyle kaza dönemi yerine iş kabul yılını esas alarak verilerini oluşturmakta ve yılsonu itibarıyla yılda bir kere AZMM hesaplaması yapmaktadır.

Milli Reasürans, her bir branş bazında IBNR hesaplamasını gerçekleşen hasar verisi yerine veri kalitesine göre gerektirdiği taktirde ödenen hasar esasıyla yapabilmesine ilişkin dönemin T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı Sigortacılık Genel Müdürlüğü’nden 31 Ocak 2011 tarih 05403 sayı yazı ile uygunluk almış, talebin güncelliğini teyit amacıyla 6 Ocak 2025 tarihinde SEDDK’ya yazı ile başvuru yapmıştır. SEDDK, 15 Ocak 2025 tarih ve E-97354901-010.06.02-3701446 sayılı yazısında, 2014/6 sayılı Muallak Tazminat Karşılığı’na İlişkin Genelge’ye de atıfta bulunarak ilgili yazının güncelliğini teyit etmiş, IBNR hesabının ödenen hasarlar üzerinden yapılmasını uygun görmüştür.

AZMM hesaplaması sırasında Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumunca belirlenen yöntemle göre tenzil edilecek rücu ve sovtaj tutarlarının tahsil edilmiş tutarlar üzerinden hesaplanması (rücu gelirleri ile tahsil edilen faiz gelirleri ve bu alacağın tahsili için katlanılan dava masrafları ile vekalet ücretleri dahil olmak üzere) gerekmektedir. Söz konusu tutarlar hesaplanırken yalnızca hesaplama konu süre içinde tazminat ödemesi yapılan rücu ve sovtaj tahsilatlarının dikkate alınması ve tabloda tahsil edildiği dönem ile ilişkilendirilmesi uygun görülmüştür.

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı’nın (10.07.2018 itibarıyla T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı) 12 Ocak 2012 tarih ve B.02.1.HZN.0.10.03.01/854 sayılı Milli Reasürans’a hitaben hazırladığı yazısına istinaden 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla IBNR hesaplamasında, son iş yılı için beklenen nihai hasar tutar hesaplaması değiştirilmiştir. Buna göre, son iş yılı için kazanılmış nihai prim tutarı, iş yılı primlerinin yapılan sözleşme şartlarına göre sonraki yıllarda da tahakkuk ettirebileceği dikkate alınarak, prim gelişim katsayısına göre belirlenmiştir. Son yıl için tespit edilen nihai prim tutarı esas alınarak kazanılmamış primler karşılığı ve kazanılmış prim tutarı hesaplanmıştır. Söz konusu kazanılmış prim miktarıyla, son iş yılından önceki iş yıllarına göre hesaplanmış ortalama nihai hasar prim oranının çarpılması suretiyle son iş yılı nihai hasar tutarına ulaşılmış ve bu tutardan son iş yılı için hesaplama konu olan son iş yılına ait ödenen hasar tutarı ile muallak tazminat karşılığı çıkarılarak son iş yılı IBNR tutarı hesaplanmıştır. Ayrıca, ilgili yazıya istinaden sedan şirketler tarafından bildirilen IBNR tutarları dikkate alınmış ve mükerrer hesaplamayı önlemek amacıyla IBNR bildirimi yapılan işlerin ödenen hasar, muallak tazminat karşılığı ve prim geliri verileri, IBNR hesaplamasında kullanılan veri setinden çıkarmıştır. Milli Reasürans, yukarıda belirtilen esaslara uygun hazırlanan veri seti esas alınarak hesaplanan IBNR tutarına, sedan şirketlerden bildirilen IBNR tutarları ekleyerek nihai IBNR tutarına ulaşmıştır.

5 Aralık 2014 tarihli ve 2014/16 sayılı “Muallak Tazminat Karşılığı’na İlişkin Genelge” uyarınca AZMM hesaplamaları ana branş üzerinden yapılmalıdır. Ancak Milli Reasürans, 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla, Genel Zararlar ana branşında AZMM karşılığını Tarım ve Tarım dışı alt branşlar olmak üzere ayrı ayrı hesaplamıştır. Milli Reasürans, Genel Zararlar ana branşında yer alan Tarım alt branşı ile Mühendislik alt branşlarının, meydana gelen hasarların ödenen hasara dönüşmesi süreci itibarıyla farklı özelliklere sahip olmasından dolayı, söz konusu ana branşta hesaplanan IBNR’in sağlıklı ve temsil kabiliyeti olmayan sonuçların ortaya çıkmasına sebep olduğu gerekçesiyle; 17 Ocak 2013 tarih ve 300 sayılı yazısı ile T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı’na, Genel Zararlar ana branşında AZMM hesaplamasının Tarım ve Tarım dışı olmak üzere iki ayrı alt branş şeklinde yapılabilmesi için izin başvurusunda bulunmuştur. T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı’nın 28 Ocak 2013 tarih ve 24179134 sayılı yazısı ile, Genel Zararlar ana branşında IBNR hesaplamasının Tarım ve Tarım dışı olmak üzere alt branşlar bazında hesaplanmasına izin verilmiştir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hesaplanan tutarlar kayıtlara yansıtılmıştır.

7 Aralık 2020 tarihinde yayımlanan ve yayım tarihinde yürürlüğe giren 2020/11 sayılı “2014/16 sayılı Muallak Tazminat Karşılığı’na İlişkin Genelgede Değişiklik Yapılmasına İlişkin Genelge” doğrultusunda, Genel Sorumluluk ana branşı altında yer alan “Tıbbi Kötü Uygulamaya İlişkin Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortası” alt branşı için IBNR tutarının ayrı hesaplanması gerekmektedir. Bu kapsamda Tıbbi Kötü Uygulamaya İlişkin Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortası alt branşı için ayrı hesaplama yapılmış olup, Genel Sorumluluk altında değerlendirilen diğer alt branşlar için de Tıbbi Kötü Uygulamaya İlişkin Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortası hariç bırakılarak hesaplama yapılmış ve 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bulunan tutarlar kayıtlara yansıtılmıştır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

15 Eylül 2017 tarihinde yayınlanan “Muallak Tazminat Karşılığında 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. Genelgenin 1. maddesi uyarınca, muallak tazminat karşılığının “Genel Sorumluluk” ve “Kara Araçları Sorumluluk” branşlarında iskonto uygulaması zorunlu hale getirilmiştir. Milli Reasürans, sadece zorunlu branşlar için iskonto uygulamasını tercih etmiş olup diğer branşlar da iskonto yapılmamaktadır.

18 Aralık 2025 tarihinde yayımlanan Muallak Tazminat Karşılığında Kaynaklanan Net Nakit Akışlarının İskonto Edilmesi Hakkındaki 2016/22 Sayılı Genelgede Değişiklik Yapılmasına Dair Genelge (2025/32) ile 2016/22 Sayılı Genelge’nin 7. maddesi, “Net nakit akışları finansal raporlama dönemi tarihi itibarıyla %29 oranı dikkate alınarak peşin değere iskonto edilir.” şeklinde değiştirilmiştir. İlgili genelge doğrultusunda muallak tazminat karşılığında kaynaklanan net nakit akışlarının iskonto edilmesinde 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla %29 oranı dikkate alınmıştır (31 Aralık 2024: %35). Buna göre Şirket, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla muallak hasar karşılığında net iskonto tutarını 2.380.906.267 TL (31 Aralık 2024: 1.960.424.461 TL) olarak hesaplamış olup; söz konusu iskonto oranı değişikliğinin, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kayıtlara alınan net muallak tazminat karşılığı üzerinde 160.558.152 TL tutarında arttırıcı etkisi olmuştur.

Milli Reasürans’ın 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla branş bazında net muallak tazminat karşılıkları iskonto öncesi ve iskonto sonrası olarak aşağıda yer almaktadır:

31 Aralık 2025 Branş	İskonto öncesi net muallak tazminat karşılığı	İskonto tutarı	İskonto edilmiş net muallak tazminat karşılığı
Kara Araçları Sorumluluk	895.431.226	(499.139.333)	396.291.893
Genel Sorumluluk	2.792.113.060	(1.881.766.934)	910.346.126
Toplam	3.687.544.286	(2.380.906.267)	1.306.638.019

31 Aralık 2024 Branş	İskonto öncesi net muallak tazminat karşılığı	İskonto tutarı	İskonto edilmiş net muallak tazminat karşılığı
Kara Araçları Sorumluluk	635.982.639	(371.816.439)	264.166.200
Genel Sorumluluk	2.167.620.695	(1.588.608.022)	579.012.673
Toplam	2.803.603.334	(1.960.424.461)	843.178.873

Anadolu Sigorta:

Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu’nun 05/12/2014 tarihli ve 2014/16 sayılı genelgesinde öngörmüş olduğu üzere Nihai Hasar/Prim Oranı tahminleri, şirket sorumlu aktüeri tarafından yapılmaktadır. Branş bazında olmak üzere; kullanılacak olan verilerin seçimi ve birleştirilmesi, düzeltme işlemleri, en uygun metodun ve gelişim faktörlerinin seçimi ile gelişim faktörlerine müdahale aktüeryal yöntemler kullanılarak şirket aktüeri tarafından yapılmaktadır ve bu hususlar İç Sistemler Yönetmeliği’nin 33’üncü ve 36’ıncı maddeleri uyarınca SEDDK’ya gönderilen Aktüerya raporunda ayrıntılı biçimde yer almaktadır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla Anadolu Sigorta'nın aktüerinin branş bazında hesaplamış olduğu gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat karşılığı tutarları aşağıda yer almaktadır:

Branş	Kullanılan Yöntem	31 Aralık 2025 ^(c)		31 Aralık 2024 ^(c)	
		Brüt İlave Karşılık	Net İlave Karşılık	Brüt İlave Karşılık	Net İlave Karşılık
Zorunlu Trafik	Standard/Bornhuetter Ferguson	20.779.456.627	17.113.149.617	16.199.927.056	12.480.390.578
Genel Sorumluluk	Standard/Bornhuetter Ferguson	8.553.670.739	7.042.054.988	6.134.080.618	4.943.799.029
İhtiyari Mali Sorumluluk	Standard/Bornhuetter Ferguson	7.521.900.958	7.454.056.379	4.612.666.010	4.585.643.219
Yangın ve Doğal Afetler	Standart	1.046.258.109	749.534.735	1.039.406.936	596.686.965
Genel Zararlar	Standart	291.017.274	134.917.478	397.448.061	240.682.152
Nakliyat	Standart	433.360.036	205.090.364	393.940.192	180.936.798
Su Araçları	Standart	290.198.762	215.970.558	320.439.166	165.670.138
Hastalık/Sağlık	Standart	300.380.263	291.131.392	203.036.260	196.433.003
Hava Araçları	Standart	213.785.093	50.933.574	177.166.836	85.887.230
Kaza	Standart	208.551.776	204.048.080	155.723.315	139.153.335
Finansal Kayıplar	Standart	147.596.921	87.192.042	97.788.416	60.557.380
Kefalet	Standart	69.771.055	41.572.435	63.799.584	31.206.560
Kredi	Standart	51.040.750	48.441.991	47.160.829	41.954.069
Hava Araçları Sorumluluk	Standart	47.657.138	17.411.299	40.655.707	12.114.745
Hukuksal Koruma	Standart	10.073.019	10.073.019	4.359.465	4.359.465
Kara Araçları	Standart	(893.832.837)	(883.079.903)	(315.958.309)	(308.229.618)
Toplam		39.070.885.683	32.782.498.048	29.571.640.142	23.457.245.048

^(c) İlgili dönemdeki karşılık tutarına alınan trete işleri için ayrılan karşılık tutarı ile Riskli Sigortalılar ve TKU havuzlarına ilişkin karşılık tutarları dahil edilmiştir.

Anadolu Sigorta, net gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat karşılığı tutarı hesaplamasını branşlar bazında; yürürlükte bulunan reasürans anlaşmaları etkisini yansıtacak şekilde güncel reasürans payları üzerinden yapmıştır. Net gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat karşılığı hesabına, Riskli Sigortalılar Havuzu'nun ve Tıbbi Kötü Uygulamaya İlişkin Havuz'un etkisi yansıtılmıştır.

Zorunlu Trafik branşında havuz ve havuzdışı işler, Genel Sorumluluk branşında ise İşveren Mali Sorumluluk, Tıbbi Kötü Uygulamaya İlişkin Zorunlu Mali Sorumluluk, Mesleki Sorumluluk, Tehlikeli Maddeler Ve Tehlikeli Atık Zorunlu Mali Sorumluluk ile Diğer Sorumluluk branşları şirket aktüeri tarafından ayrı ayrı analiz edilmektedir.

18 Aralık 2025 tarihinde yayımlanan "Muallak Tazminat Karşılığında Kaynaklanan Net Nakit Akışlarının İskonto Edilmesi Hakkındaki 2016/22 Sayılı Genelgede Değişiklik Yapılmasına Dair Genelge (2025/32)" ile 2016/22 Sayılı Genelge'nin 7. maddesi, "Net nakit akışları finansal raporlama dönemi tarihi itibarıyla %29 oranı dikkate alınarak peşin değere iskonto edilir." şeklinde değiştirilmiştir. İlgili genelge doğrultusunda muallak tazminat karşılığında kaynaklanan net nakit akışlarının iskonto edilmesinde %29 oranı dikkate alınmıştır. (31 Aralık 2024: %35) Buna göre Şirket, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla muallak hasar karşılığındaki net iskonto tutarını 22.200.813.806 TL (31 Aralık 2024: 17.954.668.084 TL) olarak hesaplamış olup; söz konusu iskonto oranı değişikliğinin 31 Aralık 2025 itibarıyla kayıtlara alınan net muallak tazminat karşılığı üzerinde 1.914.189.740 TL tutarında artırıcı etkisi olmuştur.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Anadolu Sigorta'nın 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla branş bazında net muallak tazminat karşılıkları iskonto öncesi ve iskonto sonrası olarak aşağıda yer almaktadır.

31 Aralık 2025 Branş	İskonto öncesi net muallak tazminat karşılığı	İskonto tutarı	İskonto edilmiş net muallak tazminat karşılığı
Kara Araçları Sorumluluk	31.121.059.241	(14.902.162.766)	16.218.896.475
Genel Sorumluluk	10.694.388.320	(5.875.846.325)	4.818.541.995
Yangın ve Doğal Afetler	3.489.662.559	(454.190.256)	3.035.472.303
Kara Araçları	2.037.274.675	(129.750.857)	1.907.523.818
Genel Zararlar	908.271.217	(177.333.868)	730.937.349
Su Araçları	906.192.958	(185.883.269)	720.309.689
Nakliyat	605.320.092	(149.812.643)	455.507.449
Hastalık/Sağlık	428.701.063	(18.549.116)	410.151.947
Hava Araçları	213.796.659	(55.399.613)	158.397.046
Kefalet	113.196.796	(47.008.999)	66.187.797
Kaza	355.409.697	(111.892.713)	243.516.984
Finansal Kayıplar	246.831.584	(41.471.804)	205.359.780
Hava Araçları Sorumluluk	99.890.471	(28.333.198)	71.557.273
Kredi	62.819.115	(19.754.885)	43.064.230
Hukuksal Koruma	10.352.166	(3.423.494)	6.928.672
Toplam	51.293.166.613	(22.200.813.806)	29.092.352.807

31 Aralık 2024 Branş	İskonto öncesi net muallak tazminat karşılığı	İskonto tutarı	İskonto edilmiş net muallak tazminat karşılığı
Kara Araçları Sorumluluk	21.305.086.789	(11.438.198.237)	9.866.888.552
Genel Sorumluluk	7.749.047.300	(5.104.495.948)	2.644.551.352
Yangın ve Doğal Afetler	2.869.469.172	(426.222.201)	2.443.246.971
Kara Araçları	1.760.457.321	(127.804.247)	1.632.653.074
Genel Zararlar	769.489.322	(168.629.938)	600.859.384
Su Araçları	727.076.566	(171.019.900)	556.056.666
Nakliyat	514.794.695	(146.704.714)	368.089.981
Hastalık/Sağlık	291.072.085	(14.744.706)	276.327.379
Hava Araçları	255.761.135	(74.814.251)	180.946.884
Kefalet	272.433.401	(124.937.390)	147.496.011
Kaza	226.099.194	(85.560.614)	140.538.580
Finansal Kayıplar	119.291.889	(22.938.379)	96.353.510
Hava Araçları Sorumluluk	96.335.368	(30.677.108)	65.658.260
Kredi	46.714.843	(16.145.195)	30.569.648
Hukuksal Koruma	4.795.048	(1.775.256)	3.019.792
Toplam	37.007.924.128	(17.954.668.084)	19.053.256.044

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

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

Anadolu Sigorta'nın 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla net nakit akışlarının tahmin edilmesine ilişkin uygulanan yöntemler ile her bir ana branş için tahmin edilen net nakit akışları aşağıda yer almaktadır.

31 Aralık 2025						
Branş	Kullanılan Yöntem	1	2	3	4	5
Kara Araçları Sorumluluk	Tablo 57	9.059.461.502	4.156.349.415	2.777.132.642	2.752.120.308	2.734.132.272
Kara Araçları	Tablo 57	1.862.734.110	67.661.576	59.636.140	27.792.555	13.782.637
Genel Sorumluluk	Tablo 57	1.816.519.502	1.410.628.977	1.247.084.309	1.257.894.171	1.208.203.883
Yangın ve Doğal Afetler	Tablo 57	2.862.912.531	347.276.336	151.823.339	82.717.235	30.595.617
Genel Zararlar	Tablo 57	638.180.267	135.205.294	56.811.321	23.566.488	17.714.740
Hastalık/Sağlık	Tablo 57	425.776.374	2.722.629	105.973	189.552	55.397
Kaza	Tablo 57	170.247.763	69.869.205	34.693.069	23.912.010	18.331.664
Nakliyat	Tablo 57	373.521.350	108.387.189	33.736.241	13.191.454	23.340.750
Su Araçları	Tablo 57	614.381.289	165.510.690	40.608.995	27.577.915	21.810.446
Finansal Kayıplar	Tablo 57	172.914.745	54.688.868	11.983.786	3.981.476	2.633.183
Hava Araçları	Tablo 57	115.226.172	35.089.042	41.643.541	16.648.803	5.189.101
Hukuksal Koruma	Tablo 57	3.865.677	2.585.370	1.726.175	1.154.522	762.521
Hava Araçları Sorumluluk	Tablo 57	43.585.698	31.980.742	7.353.999	10.038.796	3.367.342
Kredi	Tablo 57	36.480.103	2.425.467	3.342.881	4.560.025	5.720.502
Kefalet	Tablo 57	33.356.006	22.714.029	11.608.770	11.379.997	21.598.263
31 Aralık 2024						
Branş	Kullanılan Yöntem	1	2	3	4	5
Kara Araçları Sorumluluk	Tablo 57	5.432.388.879	2.763.747.963	2.113.002.365	2.120.955.763	2.203.988.224
Kara Araçları	Tablo 57	1.609.632.682	58.467.971	51.533.001	24.016.205	11.909.903
Genel Sorumluluk	Tablo 57	768.290.273	846.249.078	794.850.917	903.493.647	1.070.484.280
Yangın ve Doğal Afetler	Tablo 57	2.354.107.054	285.557.334	124.840.836	68.016.478	25.158.071
Genel Zararlar	Tablo 57	537.749.490	117.374.552	56.293.140	18.611.386	14.283.275
Hastalık/Sağlık	Tablo 57	289.086.329	1.848.564	71.952	128.698	37.612
Kaza	Tablo 57	95.324.877	44.101.339	27.640.352	19.486.759	12.903.336
Nakliyat	Tablo 57	296.050.186	90.633.945	40.179.804	31.665.185	39.556.143
Su Araçları	Tablo 57	488.951.694	123.178.940	34.347.974	24.437.685	22.168.619
Finansal Kayıplar	Tablo 57	83.568.424	26.430.728	5.791.675	1.924.218	1.272.598
Hava Araçları	Tablo 57	137.843.018	41.976.396	49.817.426	19.916.666	6.207.629
Hukuksal Koruma	Tablo 57	1.790.553	1.197.525	799.552	534.766	353.194
Hava Araçları Sorumluluk	Tablo 57	42.034.483	30.842.547	7.092.270	9.681.515	3.247.498
Kredi	Tablo 57	27.128.085	1.803.676	2.485.902	3.391.020	4.253.997
Kefalet	Tablo 57	80.278.686	54.666.389	27.939.102	27.388.507	51.981.050

6	7	8	9	10	Toplam
2.571.130.972	2.348.036.666	2.127.588.860	1.538.989.879	1.056.116.725	31.121.059.241
6.175.448	(507.791)	-	-	-	2.037.274.675
1.230.190.850	831.819.399	686.104.905	645.102.598	360.839.726	10.694.388.320
10.300.297	4.037.206	-	-	-	3.489.662.561
22.528.408	4.990.148	5.798.940	3.135.713	339.899	908.271.218
(41.446)	(107.416)	-	-	-	428.701.063
10.894.026	10.202.644	6.094.685	4.869.298	6.295.334	355.409.698
25.648.357	(11.165.162)	29.601.499	1.336.589	7.721.823	605.320.090
18.388.242	9.951.647	6.593.030	1.370.703	-	906.192.957
619.321	10.205	-	-	-	246.831.584
-	-	-	-	-	213.796.659
232.902	24.999	-	-	-	10.352.166
2.374.059	1.189.836	-	-	-	99.890.472
9.217.906	1.072.232	-	-	-	62.819.116
11.724.164	815.567	-	-	-	113.196.796
6	7	8	9	10	Toplam
2.230.880.440	2.075.679.021	1.672.837.671	683.745.524	7.860.939	21.305.086.789
5.336.351	(438.792)	-	-	-	1.760.457.321
1.047.497.547	992.788.019	812.633.702	400.348.404	112.411.433	7.749.047.300
8.469.697	3.319.702	-	-	-	2.869.469.172
11.050.243	4.174.318	4.551.558	2.863.400	2.537.960	769.489.322
-28.140	(72.930)	-	-	-	291.072.085
11.641.626	9.181.943	4.242.018	1.462.525	114.419	226.099.194
26.067.036	(4.526.271)	(389.707)	(4.295.071)	(146.555)	514.794.695
22.617.887	6.522.398	3.680.955	1.163.645	6.769	727.076.566
299.313	4.933	-	-	-	119.291.889
-	-	-	-	-	255.761.135
107.879	11.579	-	-	-	4.795.048
2.289.566	1.147.489	-	-	-	96.335.368
6.854.809	797.354	-	-	-	46.714.843
28.216.823	1.962.844	-	-	-	272.433.401

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

11 Temmuz 2017 tarihli ve 30121 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Karayolları Motorlu Araçlar Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortasında Tarife Uygulama Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmeliğin Geçici 12. Maddesi uyarınca hasar frekansı yüksek basamak ve/veya araç grupları için 12 Nisan 2017 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere “Riskli Sigortalılar Havuzu” kurulduğu duyurulmuştur. Bu kapsamda, 12 Nisan 2017 tarihinden başlamak üzere havuz kapsamında tanzim edilen trafik sigorta poliçelerine ilişkin prim ve hasar tutarları Türkiye Motorlu Taşıt Bürosunca Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından belirlenen esaslar çerçevesinde sigorta şirketleri arasında paylaştırılmaya başlanmıştır.

Anadolu Sigorta, mevzuatta meydana gelen değişiklik sonrası Türkiye Motorlu Taşıtlar Bürosu (TMTB) tarafından kesinleştirilerek iletilen aylık dekontlar kapsamında havuza devredilen ve payı kapsamında havuzdan devir alınan prim, hasar ve komisyon tutarları üzerinden muhasebe kayıtlarını oluşturmuştur. Söz konusu havuz uygulaması kapsamında Anadolu Sigorta kendi ürettiği havuz poliçelerini baz alarak nihai hasar/prim oranı tahmini yapmış, devredilen ve devir alınan havuz portföyü için gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat karşılığı tutarları bu tahmin doğrultusunda hesaplanmıştır.

7 Ekim 2017 tarihli ve 30203 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Tıbbi Kötü Uygulamaya İlişkin Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortasında Kurum Katkısına İlişkin Usul Ve Esaslara Dair Tebliğ (2010/1)’de Değişiklik Yapılmasına İlişkin Tebliğ uyarınca Tıbbi Kötü Uygulamaya İlişkin Zorunlu Mali Sorumluluk Sigortasına ilişkin prim ve hasar paylaşımına dair kurallar belirlenmiştir. Söz konusu paylaşım ile ilişkin işlemler Türk Reasürans A.Ş. tarafından yürütülmektedir.

Bu kapsamda, 1 Ekim 2017 tarihinden itibaren düzenlenen poliçelerine ilişkin prim ve hasar tutarları Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu tarafından belirlenen esaslar çerçevesinde sigorta şirketleri arasında paylaştırılmaya başlanmıştır. Anadolu Sigorta, mevzuatta meydana gelen değişiklik sonrası Türk Reasürans A.Ş. tarafından kesinleştirilerek iletilen aylık dekontlar kapsamında havuza devredilen ve payı kapsamında havuzdan devir alınan prim, hasar ve komisyon tutarları üzerinden muhasebe kayıtlarını oluşturmuştur.

2.26 Matematik karşılıklar

Bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır).

2.27 Devam eden riskler karşılığı (“DERK”)

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 Resmî 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. 10 Aralık 2012 tarih ve 2012/15 sayılı Genelge kapsamında devam eden riskler karşılığı hesaplaması ana branşlar bazında yapılmaktadır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Milli Reasürans

Devam eden riskler karşılığına (2019/5) ilişkin genelgeye göre Reasürans şirketleri hesaplamayı yazım (iş) yılı bazında yapabilir. Bu durumda, en az son üç yazım (iş) yılına ait toplam brüt gerçekleşen nihai hasar tutarı, toplam brüt kazanılan primlere (yazılan primler eksi kazanılmamış primler karşılığı) oranlanarak hesaplama yapılır. Her üç aylık dönemde hesaplamanın tekrarlanması esas olmakla birlikte, yapılan anlaşmaların yapısından veya tarafların mutabakat süreçlerinden kaynaklanan sebeplerle üç aylık dönemlerde hesaplamanın tekrarının anlamlı sonuç üretmeyeceği açıkça görülebiliyorsa, en son yıl sonu için yapılan hesaplamanın cari yıl ara dönem tahminlerinde kullanılması mümkündür. 24 Ekim 2022 tarihinde yayımlanan ve yayım tarihinde yürürlüğe giren 2022/27 sayılı “Devam Eden Riskler Karşılığına İlişkin Genelge” ile 2019/5 sayılı genelge yürürlükten kaldırılmış olup güncel genelge ile reasürans şirketlerinin yanı sıra sigorta şirketlerinin de yazım yılı bazında hesaplama yapmasına imkân tanınmıştır. İlgili test sonucu raporlama dönemi itibarıyla Milli Reasürans, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal tablolarında 35.767.445 TL (31 Aralık 2024: 21.913.642 TL) net devam eden riskler karşılığı ayırmıştır. Milli Reasürans, Genelge ile tanımlanan yazım yılı esaslı hesaplamayı sadece Kara Araçları Sorumluluk branşında uyguluyorken; cari yılda enflasyon ve döviz kuru gibi ekonomik göstergelerde meydana gelen değişiklikler nedeniyle önemli ölçüde dalgalanma olması ve Yangın ve Doğal Afetler ile Genel Zararlar branşlarının söz konusu dalgalanmalardan ağırlıklı etkilenmesi nedeniyle oluşan yanıltıcı etkinin arındırılmasını teminen 30 Eylül 2022 itibarıyla söz konusu branşlardaki hesaplamayı ilgili yöntem ile yapmıştır. 31 Aralık 2022 itibarıyla Milli Reasürans, yazım yılı esaslı hesaplamayı Kredi ve Kefalet branşları haricindeki branşlara da uygulamıştır. Yazım yılı esas alınarak hesaplanan nihai hasar prim oranı %85 üzerinde ise aşan kısmın brüt KPK ile çarpılması ile brüt devam eden riskler karşılığı; net KPK ile çarpılması ile de net devam eden riskler karşılığı tutarı belirlemiştir. Kredi ve Kefalet branşlarında ise, Milli Reasürans’ın elindeki verilerin yetersizliği ve hasar gelişim tabloları içindeki düzensiz dağılımları nedeniyle sektör ortalamasını temsil eden değerlerin kullanmasından dolayı söz konusu branşlarda Genelge ile tanımlanan yazım yılı esaslı hesaplama yapılamadığından Yönetmelik kapsamında tanımlanan hesaplamanın kullanılmasına devam edilmiştir. Eğer Genelge kapsamında tarif edilen yöntem ile hesaplama yapılmamış olsaydı 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla finansal tablolarında 581.378.215 TL tutarında devam eden riskler karşılığı ayrılmış olacaktı.

Milli Reasürans’ın branş bazında devam eden riskler karşılığı kırılımı aşağıda sunulmuştur:

Branş	Hasar/Prim	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
		Brüt DERK	Net DERK	Brüt DERK	Net DERK
Kefalet	%427	24.658.211	24.658.206	4.795.030	4.793.764
Su Araçları	%86	1.440.261	1.437.627	10.528.000	10.432.689
Kara Araçları Sorumluluk	%93	9.013.140	9.013.140	6.118.480	6.118.480
Hava Araçları	%161	645.425	645.425	549.289	549.289
Hastalık/Sağlık	%104	13.047	13.047	19.420	19.420
Toplam		35.770.084	35.767.445	22.010.219	21.913.642

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Anadolu Sigorta:

Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 2019/5 sayılı genelgesi ile yukarıda ifade edilen yöntemle ek olarak tüm branşlar için devam eden riskler karşılığı hesaplamasının aşağıdaki yöntemle de yapılabileceği bildirilmiştir.

Kaza yılı esas alınarak ve endirekt işler de dahil edilerek hesaplanan iskontolu nihai hasar prim oranı %85 üzerinde ise aşan kısmın brüt KPK ile çarpılması ile brüt devam eden riskler karşılığı; net KPK ile çarpılması ile de net devam eden riskler karşılığı tutarı belirlenir.

Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 2020/1 sayılı genelgesi ile yapılan değişiklikle direkt üretimin %100'ünün Türkiye'de kurulan havuzlara devredildiği işler için ayrı hesaplama yapılması durumunda brüt hasar prim oranının %100 oranının, diğer işler için ise brüt hasar prim oranının %85 oranının üstünde olması durumunda DERK hesaplaması yapılır.

Son olarak, 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.

"Genelgenin 3. Maddesi 2. Fıkrası kapsamında Sigorta şirketleri tarafından brüt hasar prim oranı, yazım (iş) yılı esas alınarak cari dönem dahil son dört üç aylık dönemin toplamı üzerinden endirekt işler dahil edilerek hesaplanabilir. Şirket aktüeri tarafından gerçekleşen hasar tutarının hesaplanmasında, son yılda yazılan poliçeler açısından yazım (iş) yılına ilişkin hasar gelişim sürecinin olgunlaşmadığı hususu da en iyi tahmin esasları çerçevesinde dikkate alınır.

Genelgenin 3. Maddesi 6. Fıkrası kapsamında direkt üretimin %100'ünün Türkiye'de kurulan havuzlara devredildiği işlerle ilgili olan direkt işlerin tutarları hasar prim hesabına dahil edilmez. Bu üretimlerle ilgili olarak şirketlerin yükümlülükleri sadece endirekt üretimden kaynaklandığından, bu işler ile benzeri nitelikteki işler için şirketin gerçek yükümlülüğünü tespit edecek şekilde, sadece endirekt üretimler ve hasarlar ile bu ayırmadaki diğer gelir ve gider kalemleri dikkate alınarak, branşın diğer üretiminden ayrı olarak hesaplama yapılır."

2022/27 Devam Eden Riskler Karşılığına İlişkin Genelge'nin üçüncü maddesinin ikinci fıkrasına istinaden Anadolu Sigorta aktüeri Zorunlu Trafik branşında; enflasyon, asgari ücret, döviz kuru ve diğer etkenler nedeniyle hasar gelişiminde yaşanan bozulma ile prim artışı sağlayan tarife değişikliklerinin dönemsel farklılaşmasından kaynaklanan dalgalanmanın DERK üzerinde yarattığı yanıltıcı etkiyi elimine etmek amacıyla DERK hesaplamasına konu son dört çeyreklik Nihai Hasar Prim Oranı tahminlerini "Kaza Yılı" yerine "Yazım Yılı" en iyi tahmin esaslarına göre yapılan aktüeryal analizler üzerinden hesaplamıştır.

Anadolu Sigorta, Genel Sorumluluk, İhtiyari Mali Sorumluluk ve Sağlık branşlarında "Kaza Yılı" en iyi tahmin esaslarına göre hesaplama yapmış olup diğer branşlarda ise Teknik Karşılıklar Yönetmeliği'nde belirtilen, beklenen hasar prim oranının %95 ile karşılaştırıldığı yöntemi dikkate almıştır.

18 Aralık 2025 tarihinde yayımlanan "Muallak Tazminat Karşılığından Kaynaklanan Net Nakit Akışlarının İskonto Edilmesi Hakkındaki 2016/22 Sayılı Genelgede Değişiklik Yapılmasına Dair Genelge (2025/32)" ile 2016/22 Sayılı Genelge'nin 7. maddesi, "Net nakit akışları finansal raporlama dönemi tarihi itibarıyla %29 oranı dikkate alınarak peşin değere iskonto edilir." şeklinde değiştirilmiştir. İlgili genelge doğrultusunda muallak tazminat karşılığından kaynaklanan net nakit akışlarının iskonto edilmesinde %29 oranı dikkate alınmıştır (31 Aralık 2024: %35). Söz konusu genelgenin devam eden riskler karşılığı hesaplamasında kullanılan cari dönem net muallak tazminat karşılığı üzerindeki artırıcı etkisi nedeniyle ilgili iskonto oranı değişikliğinin 31 Aralık 2025 itibarıyla Anadolu Sigorta'nın net devam eden riskler karşılığı üzerinde 529.453.505 TL tutarında artırıcı etkisi olmuştur.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

İlgili yöntemler sonucu, raporlama dönemi sonu itibarıyla Anadolu Sigorta, finansal tablolarında aktüeryal hesaplamalar sonucu 1.911.104.341 TL brüt devam eden riskler karşılığı (31 Aralık 2024: 1.935.025.732 TL) ve 1.766.672.255 TL net devam eden riskler karşılığı (31 Aralık 2024: 1.736.758.039 TL) ayırmıştır.

Branş	Hasar/Prim	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
		Brüt DERK	Net DERK	Brüt DERK	Net DERK
Kara Araçları Sorumluluk		1.495.451.196	1.495.451.196	1.112.646.419	1.112.646.419
- Zorunlu Trafik (RSH Hariç)	%104	1.223.554.869	1.223.554.869	808.753.741	808.753.741
- RSH devralınan	%155	271.896.327	271.896.327	303.892.678	303.892.678
Genel Sorumluluk		136.078.741	110.618.786	75.444.463	57.515.346
- Genel sorumluluk (TKU Hariç)	%95	127.803.927	102.343.972	71.051.510	53.122.393
- TKU devralınan	%159	8.274.814	8.274.814	4.392.953	4.392.953
Sağlık	%83	-	-	393.142.035	387.020.492
Kefalet	%372	257.104.183	149.871.089	209.416.079	127.127.583
Hava Araçları	%103	19.867.280	8.782.082	144.376.736	52.448.199
Kredi	%104	2.602.941	1.949.102	-	-
Toplam		1.911.104.341	1.766.672.255	1.935.025.732	1.736.758.039

Raporlama dönemi itibarıyla Grup konsolide finansal tablolarını hazırlarken yapmış olduğu konsolidasyon işlemleri sırasında hesaplamış olduğu 26.698.352 TL ilave DERK ile birlikte; toplam 1.829.138.052 TL (31 Aralık 2024: 1.757.606.373 TL) tutarında devam eden riskler karşılığı ayırmıştır.

2.28 Dengeleme karşılığı

Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun 10 Kasım 2021 tarihinde yürürlüğe giren Teknik Karşılıklar Yönetmeliği'ndeki değişiklik ile birlikte şirketlerin takip eden hesap dönemlerinde meydana gelebilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve katastrofik riskleri karşılamak üzere ek teminatlar da dahil olmak üzere tüm branşlarda verilen deprem teminatları ile kredi ve kefalet branşlarında verilen teminatlar için dengeleme karşılığı ayırması gerekmektedir. İlk defa 2008 yılında uygulanmaya başlanan bu karşılık, söz konusu teminatlar için 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.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmî 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 kâr yedekleri içerisinde gösterilmektedir. Özsermayeye aktarılan bu tutar yedek olarak tutulabileceği gibi sermaye aktarımına konu olabilir veya tazminat ödemelerinde kullanılabilir.

Şirket yurtdışı reasürans anlaşmalarında önceki dönemlerde, bazı yabancı ülkelerin yerel mevzuatı, reasürans anlaşmalarının şartları ve yabancı şirketlerin genelde toplam prim üzerinden bildirimde bulunmaları nedeniyle yangın ve deprem branşı arasında prim ayrımı yapamamış ve belirtilen işlerden elde edilen primlerin tamamını yangın branşında muhasebeleştirmiştir. T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’nın 2 Ağustos 2011 tarih ve B.02.1.HZN.0.10.03.01/38732 sayılı Şirket’e hitaben hazırladığı yazısında, yangın ve deprem primi ayrımı yapılamayan bölüşmeli yurtdışı anlaşmaların primleri için, bu ayrımın alınabildiği şirketlerin primleri üzerinden hesaplanan ortalama oranın uygulanmasına izin verilmiştir. Yine T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı’nın 12 Ağustos 2011 tarihli Şirket’e hitaben hazırladığı yazısında, ilgili muhasebe politikası değişikliğinin geçmişe yönelik prim ayrımının imkansız olması nedeniyle, 1 Ocak 2011 tarihinden geçerli olmak üzere 30 Haziran 2011 tarihi itibarıyla ileriye dönük uygulanması uygun görülmüştür. Buna istinaden 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarında Şirket, bölüşmeli yurtdışı anlaşmalarının yangın ve deprem primi ayrımını 1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025 tarihleri arasındaki yurtdışı bölüşmeli anlaşmalardan hesapladığı ağırlıklı ortalama deprem primi oranına göre gerçekleştirmiştir. Bölüşmesiz yurtdışı reasürans anlaşmalarında da 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmî Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik”e uygun olarak bölüşmeli yurtdışı reasürans anlaşmalarından elde edilen deprem prim oranı kullanılmıştır. Belirtilen reasürans anlaşmalarından alınan komisyonların ve bu anlaşmalardan kaynaklanan hasar ödemelerinin yangın ve deprem branşı ayrımı da prim ayrımı ile paralel yapılmıştır.

Dengeleme karşılıkları, finansal tablolarda uzun vadeli yükümlülükler içerisinde “diğer teknik karşılıklar” hesabında gösterilmiştir. Raporlama dönemi itibarıyla, 2.888.392.961 TL (31 Aralık 2024: 1.536.763.784 TL) tutarında dengeleme karşılığı ayrılmıştır.

Milli Reasürans, 31 Aralık 2025 itibarıyla 948.299.682 TL (31 Aralık 2024: 474.736.051 TL) tutarında dengeleme karşılığı ayırmıştır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla gerçekleşen depremler neticesinde konservasyonunda kalan 65.828.035 TL (31 Aralık 2024: 78.214.658 TL) tutarı 2025 yılı içerisinde dengeleme karşılığından düşmüştür.

Anadolu Sigorta’da raporlama dönemi sonu itibarıyla, finansal tablolarda 1.940.093.281 TL (31 Aralık 2024: 1.062.027.735 TL) tutarında dengeleme karşılığı ayrılmıştır.

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;

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

- (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 konsolide dönem net kârının, dönemin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi ile hesaplanmıştır. Türkiye'de firmalar mevcut sermayedarların payı oranında dağıtmak suretiyle geçmiş yıllar kârlarından sermaye artışı ("Bedelsiz Hisseler") yapabilirler. Hisse başına kazanç hesaplamasında bedelsiz hisseler ihraç edilmiş hisseler olarak değerlendirilmektedir. Buna göre, bu hesaplamalarda kullanılan ağırlıklı ortalama hisse sayısı, söz konusu hisse senedi dağıtımlarının geçmişe dönük etkileri de dikkate alınarak bulunmuştur.

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) konsolide finansal tablolara yansıtılır. Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan ve düzeltme kaydı gerektirmeyen önemli olaylar ise dipnotlarda belirtilir.

2.32 Satış amaçlı elde tutulan varlık grupları ve ilgili yükümlülükler

Yatırım amaçlı gayrimenkuller dahil duran varlık grupları, kullanıma veya kiralama suretiyle değil, satış işlemi sonucu geri kazanılacağı durumlarda, satış amaçlı elde tutulan duran varlık grupları olarak sınıflandırılır. Bu varlıklarla doğrudan ilişkilendirilen yükümlülükler ise benzer şekilde gruplanır. Satış amaçlı olarak sınıflandırma kriterini karşılayan duran varlıklar veya varlık grupları gerçeğe uygun değerinden satış maliyetlerinin düşülmesi ile bulunan değer ile taşınan değer in düşük olanı ile ölçülür. Bu varlıklar üzerinden amortisman ayrılmaz. Satış amaçlı elde tutulan varlıklar bilançoda "Diğer Çeşitli Cari Varlıklar" kalemi altında sınılanır.

2.33 Yeni ve düzeltilmiş standartlar ve yorumlar

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren hesap dönemine ait 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 Şirket'in mali durumu ve performansı üzerindeki etkileri ilgili paragraflarda açıklanmıştır.

a. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yürürlükte olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- **TMS 21 Değiştirilebilirliğin Eksikliği;** 1 Ocak 2025 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bir işletme, belirli bir amaç için belirli bir ölçüm tarihinde başka bir para birimine çevrilemeyen yabancı para biriminde yapılan bir işlem veya faaliyete sahip olduğunda bu değişikliklerden etkilenir. Bir para birimi, başka bir para birimini elde etme olanağı mevcut olduğunda (normal bir idari gecikmeyle) değiştirilebilir ve işlem uygulanabilir haklar ve yükümlülükler yaratan bir piyasa veya takas mekanizması yoluyla gerçekleşir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

b. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar, değişiklikler ve yorumlar:

- **TFRS 17, ‘Sigorta Sözleşmeleri’ (“TFRS 17”);** 1 Ocak 2023 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, hali hazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4’ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir.

SEDDK tarafından 27 Aralık 2024 tarih ve 32765 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren mevzuat değişiklikleri sonucunda; sigorta, reasürans ve emeklilik şirketlerinin yasal finansal tablolarında TFRS 17 standardının uygulanma tarihi 1 Ocak 2026 olarak belirlenmiş olmakla birlikte; SEDDK tarafından 15 Aralık 2025 Tarihli ve 33108 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren mevzuat değişiklikleri sonucunda sigorta, reasürans ve emeklilik şirketlerinin yasal finansal tablolarında TFRS 17 standardının uygulanma tarihi 1 Ocak 2027 olarak belirlenmiştir.

- **TFRS 9 ve TFRS 7’deki finansal araçların sınıflandırma ve ölçümüne ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Bu değişiklikler:
 - elektronik nakit transferi sistemi aracılığıyla ödenen bazı finansal borçlar için yeni bir istisna ile birlikte, bazı finansal varlık ve yükümlülüklerin muhasebeleştirilmesi ve finansal tablo dışı bırakılmasıyla ilgili zamanlamaya ilişkin gerekliliklere açıklık getirilmesi;
 - bir finansal varlığın yalnızca anapara ve faiz ödemeleri kriterini karşılayıp karşılamadığının değerlendirilmesine ilişkin daha fazla rehberlik sağlanması ve açıklığa kavuşturulması;
 - nakit akışlarını değiştirebilecek sözleşme şartlarına sahip belirli araçlar için yeni dipnot açıklamaları eklemek (çevresel, sosyal ve yönetim (ESG) hedeflerine ulaşılmasıyla bağlantılı özelliklere sahip bazı araçlar gibi); ve
 - gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan özkaynak araçlarına ilişkin dipnot açıklamalarında güncellemeler yapılmasıdır.
- **TFRS’lere ilişkin Yıllık İyileştirmeler - 11. Değişiklik;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir (erken uygulamaya izin verilir). Yıllık iyileştirmeler, bir Muhasebe Standardındaki ifadeleri açıklığa kavuşturan veya Muhasebe Standartlarındaki hükümler arasındaki nispeten küçük beklenmeyen sonuçları, gözden kaçırılan noktaları veya tutarsızlıkları düzelten değişikliklerle sınırlıdır. 2024 değişiklikleri aşağıdaki standartlara ilişkin yapılmıştır:
 - TFRS 1 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarının İlk Uygulaması;
 - TFRS 7 Finansal Araçlar: Açıklamalar ve Standardın iliştiğindeki UFRS 7’nin uygulanmasına yönelik Rehber;
 - TFRS 9 Finansal Araçlar;
 - TFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve
 - TMS 7 Nakit Akış Tablosu.
- **TFRS 9 ve TFRS 7’deki doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmelere ilişkin değişiklikler;** 1 Ocak 2026 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir, ancak gerektiği durumlarda yerel onaya tabi olarak erken uygulanabilir. Bu değişiklikler, TFRS 9’un ‘işletmenin kendi kullanımı’ ve korunma muhasebesi hükümlerini değiştirir ve TFRS 7’de hedeflenen açıklama hükümlerini getirir. Bu değişiklikler yalnızca, elektrik üretiminin kaynağının kontrol edilemeyen doğal koşullarına (hava durumu gibi) bağlı olması nedeniyle, bir işletmeyi temel elektrik miktarındaki değişkenliğe maruz bırakan sözleşmelere uygulanır. Bu sözleşmeler, “doğaya bağımlı elektriğe atıfta bulunan sözleşmeler” olarak tanımlanır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

- **TMS 21'e İlişkin Değişiklikler - Yüksek enflasyonlu bir sunum para birimine kur çevrimi;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu dar kapsamlı değişiklikler, sunum para birimi yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimi olan işletmeler için uygulanacak çevrim prosedürlerini düzenlemektedir. İşletme bu değişiklikleri aşağıdaki durumlarda uygular:
 - Fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir işletmenin, finansal durumunu ve faaliyet sonuçlarını yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimine çevirmesi durumunda; veya
 - Fonksiyonel para birimi yüksek enflasyonlu olmayan bir ekonominin para birimi olan bir yabancı işletmenin, finansal durumunun ve faaliyet sonuçlarının yüksek enflasyonlu bir ekonominin para birimine çevrilmesi durumunda.

Söz konusu değişiklikler, ortaya çıkan bilginin faydalılığını maliyet etkin bir şekilde iyileştirmeyi amaçlamaktadır. Paydaşlardan alınan geri bildirimler doğrultusunda geliştirilen bu değişikliklerin, uygulamadaki çeşitliliği azaltması ve yüksek enflasyonlu bir para biriminde raporlama için daha açık bir temel sağlaması beklenmektedir.

- **TFRS 7, TFRS 18, TMS 1, TMS 8, TMS 36 ve TMS 37'ye ilişkin örnek uygulamalarda yapılan değişiklikler - Finansal Tablolardaki Belirsizliklere İlişkin Açıklamalar;** Bu değişiklikler, bir işletmenin finansal tablolarındaki belirsizliklerin etkilerini açıklarken TFRS Muhasebe Standartları uyarınca belirsizliklerin açıklanmasına ilişkin örnekler içerir. Söz konusu örnekler, iklimle ilgili senaryolar kapsamında ortaya çıkan belirsizliklerin etkilerinin nasıl açıklanacağını göstermektedir; ancak bu örneklerde yer alan ilke ve hükümler, diğer belirsizliklerin açıklanmasına da uygulanabilir niteliktedir. Örnek uygulamalar, TFRS Muhasebe Standartlarında yer alan yükümlülüklerle ilave getirmemekte veya bu yükümlülükleri değiştirmemektedir. Bu nedenle, söz konusu değişiklikler için herhangi bir geçiş hükmü bulunmamaktadır. Bunun yerine, bu örnek uygulamalar ilişkili oldukları TFRS Muhasebe Standartlarına eşlik edecek şekilde yayımlanacaktır. Örnek uygulamalar için belirlenmiş bir yürürlük tarihi bulunmamakla birlikte, işletmeler 31 Aralık 2025 raporlama dönemi sonu itibarıyla bu örneklerin uygulanmasını değerlendirebilir.
- **TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklama;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Bu standart, kâr veya zarar tablosundaki güncellemelere odaklanan, mali tabloların sunumuna ve açıklanmasına ilişkin yeni standarttır. TFRS 18'de getirilen temel yeni kavramlar aşağıdakilerle ilgilidir:
 - kâr veya zarar tablosunun yapısı
 - işletmenin finansal tablolarının dışında raporlanan belirli kâr veya zarar performans ölçütleri (yani yönetim tarafından tanımlanan performans ölçütleri) için finansal tablolarda yapılması gereken açıklamalar; ve
 - genel olarak temel finansal tablolar ve dipnotlar için geçerli olan toplama ve ayrıştırmaya ilişkin geliştirilmiş ilkeler.

Aralık 2025 tarihinde sona eren raporlama dönemi için yapılacak açıklamalar aşağıdakileri içermelidir:

- değişikliklerin niteliği,
- TFRS 18'in, 1 Ocak 2027 tarihinde veya sonrasında başlayan yıllık raporlama dönemleri için uygulanmasının zorunlu olduğu hususu,
- planlanan ilk uygulama tarihi ve
- aşağıdakilerden biri:
 - TFRS 18'in ilk uygulandığı dönemde, söz konusu standardın uygulanmasının işletmenin finansal tabloları üzerindeki olası etkilerinin değerlendirilmesine yardımcı olacak bilinen veya makul ölçüde tahmin edilebilir bilgiler; veya
 - bu etkilerin bilinmediği veya makul ölçüde tahmin edilebilir olmadığı durumlarda, bu durumu ifade eden bir açıklama.

TMS 8'in 30-31'inci paragraflarına uyum sağlamak amacıyla, işletmeler TFRS 18'in benimsenmesine ilişkin açıklamaları hazırlarken aşağıdaki ilkeleri dikkate almalıdır:

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

a. Açıklamaların, işletmelerin uygulama sürecinin 2027 yılına doğru ilerlemesine paralel olarak giderek daha ayrıntılı hâle gelmesi beklenmektedir.

Bir işletmenin açıklamalarında yer vereceği ayrıntı düzeyi, iç kontrol süreçlerine ilişkin çalışmalar dâhil olmak üzere, ilk kez uygulamaya yönelik faaliyetlerindeki ilerleme seviyesine bağlı olacaktır. 31 Aralık 2025 tarihinde sona eren hesap dönemi itibarıyla, uygulama sürecinde henüz önemli bir ilerleme kaydetmemiş olan işletmeler, TFRS 18'in olası etkilerini aktif olarak değerlendirdiklerini ve daha kapsamlı açıklamaların makul olarak sağlanamadığını belirtmekle yetinebilir.

b. Uygun ve güvenilir olması hâlinde nicel bilgilerin sunulmasının değerlendirilmesi.

İşletmenin bu tür açıklamaları yapabilmesi için uygun ve güvenilir bir dayanağa sahip olması ve söz konusu bilgilerin geçici nitelikte olduğuna ilişkin açık açıklamalar sunması kaydıyla, ön taslak tutarların açıklanması uygun olabilir. Örneğin, bir işletme kâr veya zarar tablosundaki ara toplamalar üzerindeki etkileri nicel olarak ifade edebilir. Nicel etkilerin makul ölçüde tahmin edilebilir olmaması durumunda, bu hususa ilişkin bir açıklama yapılmalıdır. İşletmeler, bilinen ve makul ölçüde nicel olarak ifade edilebilen etkileri açıklayabilir; ancak uygulama tarihinden önce, Yönetim Performans Ölçütleri (MPM) mutabakatı gibi TFRS 18 kapsamındaki açıklamaların erken sunulması beklenmemektedir.

c. Diğer kamuya açık iletişimlerle uyumun değerlendirilmesi.

Yönetimin, örneğin bir yatırımcı sunumunda, öngörülen etkilere ilişkin kamuya açık açıklamalarda bulunmuş olması hâlinde, TMS 8 kapsamında finansal tablolarda yer verilen açıklamaların bu iletişimlerle tutarlı olması gerekmektedir.

d. Açıklamalar, yalnızca raporlama dönemi sonu itibarıyla mevcut olan bilgilere değil, finansal tabloların yayımlanma tarihine kadar mevcut olan bilgilere dayanmalıdır.

- **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar ve Değişiklikler;** 1 Ocak 2027 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemleri için geçerlidir. Yeni standart diğer TFRS'ler ile birlikte uygulanmaktadır. Şartları sağlayan bir bağlı ortaklık, açıklama hükümleri hariç diğer TFRS Muhasebe Standartlarındaki hükümleri uygular ve bunun yerine UFRS 19'daki azaltılmış açıklama gerekliliklerini uygular. TFRS 19'un azaltılmış açıklama gereklilikleri, şartları sağlayan bağlı ortaklıkların mali tablolarının kullanıcılarının bilgi ihtiyaçları ile mali tablo hazırlayıcıları için maliyet tasarruflarını dengeler. TFRS 19, şartları sağlayan bağlı ortaklıklar için gönüllü uygulanabilecek bir standarttır. Bir bağlı ortaklık aşağıdaki durumlarda ilgili şartları sağlar.
 - kamuya hesap verme yükümlülüğünün bulunmaması ve
 - TFRS Muhasebe Standartlarına uygun, kamunun kullanımına açık konsolide mali tablolar üreten bir ana veya ara ana ortaklığının olması.
- **TFRS 19 Kamuya Hesap Verme Yükümlülüğü Bulunmayan Bağlı Ortaklıklar: Açıklamalar;** Bu değişikliklerle birlikte TFRS 19, TFRS 19'un uygulanacağı tarih olan 1 Ocak 2027'ye kadar yürürlüğe girecek olan TFRS Muhasebe Standartlarındaki değişiklikleri yansıtmaktadır. Söz konusu değişiklikler, Şubat 2021 ile Mayıs 2024 tarihleri arasında yayımlanan standartlar ve değişiklikler kapsamında, uygun bağlı ortaklıklar için açıklama yükümlülüklerini azaltarak kolaylık sağlamaktadır; özellikle:
 - TFRS 18 Finansal Tablolarda Sunum ve Açıklamalar;
 - Tedarikçi Finansman Anlaşmalarına İlişkin Düzenlemeler (TMS 7 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler);
 - Uluslararası Vergi Reformu - İkinci Sütun Model Kuralları (TMS 12'de yapılan değişiklikler);
 - Değiştirilebilirliğin Eksikliği (TMS 21'de yapılan değişiklikler); ve
 - Finansal Araçların Sınıflandırma ve Ölçümüne İlişkin Değişiklikler (TFRS 9 ve TFRS 7'de yapılan değişiklikler).

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan

Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Grup, yukarıda bahsi geçen standart ve değişikliklerin finansal tablolar üzerindeki etkilerini değerlendirmiş ve yapılan değişikliklerin TFRS 17 standardının etkileri dışında önemli bir etkisi olmadığı görüşüne varmıştır. Grup, TFRS 17 kapsamında gerekli muhasebe politikalarını oluşturmuş olup TFRS 17 standardının finansal tablolar üzerindeki etkileri ile ilgili analiz ve değerlendirmeleri devam etmektedir. 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 2025 yılı için 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.

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.

Konsolide 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 konsolide 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 7 - *Yatırım amaçlı gayrimenkuller*

Not 10 - *Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri*

Not 11 - *Finansal varlıklar*

Not 12 - *Kredi ve alacaklar*

Not 17 - *Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları*

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 (Millî Reasürans)

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 belgeler olan "Şirket Risk Kataloğu, Risk Yönetim Rehberi ve Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları" çerçevesinde ve Risk Yönetimi Politikaları ile Risk Yönetimi Uygulama Usulleri'ne uyumlu olarak yönetilmektedir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

“Risk Yönetimi Politikaları ve Uygulama Usulleri ile Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları”nın temel amacı, risk ölçme, değerlendirme ve kontrol usullerinin saptanması ve nihai olarak Şirket’in 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, ihtiyari reasürans ve koasürans anlaşmaları gibi riskin devrine ilişkin araçlar ile risk limitleri gibi risk yönetimi araçlarının etkin biçimde kullanılması yolları ile sağlanmaktadır.

Sayısal yöntemlerle ölçülen söz konusu riskin kontrol altında tutulabilmesi için Şirketin Reasürans Kabul Limitleri ve Azami Saklama Payı Limitleri asgari olarak yılda bir kez güncellenerek, Yönetim Kurulunun onayına sunulur.

Reasürans Riskinin ölçülmesinde, Şirket’in aldığı reasürans korumalarına ilişkin limitlerin ve saklama payı tutarlarının, “Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları”nda belirtilen kriterlere uygun olarak belirlenip belirlenmediği incelenir ve elde edilen sonuçlar Risk Komitesi tarafından değerlendirilerek düzenli olarak Yönetim Kuruluna raporlanır. Maruz kalınan riskin etki ve olasılık düzeyinin yüksek bulunması halinde yapılması gereken işlemlere ilişkin eylem planı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

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

Sigorta riski, gerçekleşme ihtimali bulunan olaylara teminat verme sürecinde sigortacılık tekniğinin doğru ve etkin olarak uygulanamamasından kaynaklanabilecek risktir. Riskin seçiminden ve seçilen riske verilecek teminatın kapsamının, koşullarının ve fiyatının hatalı belirlenmesinden ya da sigortalılara verilen teminatların, hangilerinin, hangi tutara kadar Şirket bünyesinde tutulacağına ve devredilmesine karar verilenlerin hangi koşullarda, kimlere devredileceğinin hatalı belirlenmesinden kaynaklanmaktadır.

Sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan risklerin yönetilmesindeki amaç ve bu risklerin azaltılmasına ilişkin politikalar

Faaliyetler sırasında karşılaşılabilecek riskler, Şirket Yönetim Kurulu tarafından onaylanarak yürürlüğe giren ve temel belge niteliğinde olan “Risk Yönetimi Politikaları” çerçevesinde yönetilmektedir. Risk yönetimi politikalarının temel amacı, risk ölçme, değerlendirme ve kontrol usullerinin saptanması ve nihai olarak Şirket’in aktif kalitesi ile belirli bir getiri karşılığında üstlenmeyi göze aldığı risk düzeyinin, sigortacılık mevzuatının öngördüğü sınırlar ve Şirket’in risk toleransı ile uyumunun sağlanmasıdır. Nihai amacın gerçekleştirilmesi; sigortacılık faaliyetinden kaynaklanan riskin seçiminde, riske ilişkin tam ve doğru bilgi edinme yoluyla riskin kalitesinin önemle gözetilmesi, risk portföyü hasar frekansı ile hasar şiddetlerinin etkin olarak izlenmesi, treteler, ihtiyari reasürans ve koasürans anlaşmaları gibi riskin devrine ilişkin araçlar ile risk limitleri gibi risk yönetimi araçlarının etkin biçimde kullanılması yolları ile sağlanmaktadır.

Risk toleransı, Şirket’in uzun vadeli stratejileri, özkaynak olanakları, sağlanacak getiriler ile genel ekonomik beklentiler dikkate alınarak Yönetim Kurulu tarafından belirlenir ve risk limitleri ile ifade edilir. Sigortalama sürecinde yetki limitleri; poliçe üretimi aşamasında, acentelere, bölge müdürlüklerine, teknik müdürlüklere, koordinatörlere, genel müdür yardımcılara ve Üst Kurula branşlar, kabulü mümkün olmayan ya da ön izin ile mümkün olabilecek özel riskler, teminat kapsamı ve coğrafi bölgeler bazında verilen risk kabul yetkileri ile hasar tazminatlarının ödenmesi aşamasında, hasar yönetimi müdürlüğüne, oto hasar müdürlüğüne, oto dışı hasar müdürlüğüne, sağlık tazminat müdürlüğüne, hukuk ve rücu işlemleri müdürlüğüne, alınan trete işleri müdürlüğüne, hasar koordinatörüne ve genel müdür ve yardımcılardan oluşan Hasar Kuruluna verilen hasar ödeme yetki limitleridir.

Risk kabulü her halükarda ihtiyatlılık prensipleri çerçevesinde teknik kâr beklentisine göre yapılır. Poliçe teminat kapsamı, koşulu ve fiyatı bu beklentiye yönelik olarak oluşturulur.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Sigortalama sürecinin başlangıcını oluşturan poliçelendirme işlemlerini yerine getiren tüm yetki sahiplerinin, Şirket'in ilgili işleminden doğan riskleri kabullenmesinin uygun olacağına kani ve bu kanaate ulaşmasına yetecek tüm istihbarı bilgiyi temin etmiş olması esastır. Diğer taraftan risk kabul kararı, verilecek teminatın reasürörlere ve/veya koasürörlere devri imkanı ve koşullarının irdelenmesi ile olanaklı hale gelmektedir.

Taşınilan sigorta risklerinin Şirket'in mali bünyesini tahrip edici nitelikteki zararlara sebebiyet vermesinin önüne geçilmesi, taşınilan risklerin Şirket'in risk toleransı ve öz kaynak olanaklarının üstünde kalan kısmının, treteler, ihtiyari reasürans ve koasürans anlaşmaları yoluyla reasürörlere/koasürörlere devri ile sağlanır. Reasürans korumasının kapsamı ve koşulları her sigorta branşının kendine özgü yapısı dikkate alınarak belirlenir.

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 tazminat tutarlarının, yapılmış olan hasar fazlası anlaşmalarının üst limitlerinin üzerinde gerçekleşmesi durumu Anadolu Sigorta'nın birincil derecedeki sigortacılık riski olarak öne çıkmakta ve ihtiyatlı bir yaklaşımla yönetilmektedir. Hasar fazlası anlaşmaları üst limiti, olası İstanbul depreminin şiddeti ve oluşturacağı zarar ihtimali bakımından öngörülen en kötü senaryo tahtında ve uluslararası kabul görmüş deprem modelleri vasıtasıyla belirlenmektedir. Anadolu Sigorta'nın katastrofik riskler için aldığı toplam koruma tutarı en az 1000 yılda bir meydana gelecek düzeyde bir deprem için öngörülen tazminat tutarı dikkate alınarak belirlenmektedir.

Sigorta risk yoğunlaşmaları

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

Branş	31 Aralık 2025		
	Toplam brüt hasar ^(c)	Toplam hasar reasürör payı	Toplam net hasar
Kara Araçları Sorumluluk	11.695.042.736	(1.578.499.584)	10.116.543.152
Kara Araçları	9.556.521.340	(134.980.152)	9.421.541.188
Yangın ve Doğal Afetler	9.361.354.823	(2.887.726.841)	6.473.627.982
Genel Zararlar	3.889.963.856	(200.734.101)	3.689.229.755
Genel Sorumluluk	1.118.333.350	(157.406.137)	960.927.213
Su Araçları	1.689.167.352	(952.399.986)	736.767.366
Kaza	114.935.975	(5.093.512)	109.842.463
Nakliyat	180.622.220	(4.694.707)	175.927.513
Hayat	21.785.796	(2.846.763)	18.939.033
Hava Araçları	323.631.108	(139.585.245)	184.045.863
Hastalık/Sağlık	14.057.113.150	(344.643.030)	13.712.470.120
Kefalet	1.764.399.310	(939.166.346)	825.232.964
Hava Araçları Sorumluluk	70.526.768	(3.211.253)	67.315.515
Hukuksal Koruma	134.669	-	134.669
Finansal Kayıplar	159.261.761	(56.702.931)	102.558.830
Kredi	552.324.845	1.609.643	553.934.488
Toplam	54.555.119.059	(7.406.080.945)	47.149.038.114

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

Branş	31 Aralık 2024		
	Toplam brüt hasar ^(*)	Toplam hasar reasürör payı	Toplam net hasar
Kara Araçları Sorumluluk	8.341.546.884	(1.606.193.970)	6.735.352.914
Kara Araçları	7.474.273.767	(95.841.376)	7.378.432.391
Yangın ve Doğal Afetler	11.525.094.113	(6.999.119.668)	4.525.974.445
Genel Zararlar	2.971.988.078	(423.464.377)	2.548.523.701
Genel Sorumluluk	752.812.029	(122.911.762)	629.900.267
Su Araçları	568.337.036	(73.103.315)	495.233.721
Kaza	93.039.886	(16.580.827)	76.459.059
Nakliyat	197.100.799	(46.380.050)	150.720.749
Hayat	10.894.560	(3.522.522)	7.372.038
Hava Araçları	209.625.049	(54.061.362)	155.563.687
Hastalık/Sağlık	8.219.855.704	(225.752.594)	7.994.103.110
Kefalet	1.037.579.439	(597.126.913)	440.452.526
Hava Araçları Sorumluluk	5.529.782	(457)	5.529.325
Hukuksal Koruma	192.798	-	192.798
Su Araçları Sorumluluk	1.349	-	1.349
Finansal Kayıplar	855.065.051	(772.028.403)	83.036.648
Kredi	15.392.032	(6.293.264)	9.098.768
Toplam	42.278.328.356	(11.042.380.860)	31.235.947.496

^(*) Toplam hasarlar, fiilen ödenmiş tazminat bedellerini içermektedir.

Finansal tablolar üzerinde önemli etkiye sahip olan her değişikliğin etkisini ayrı olarak göstererek sigorta varlık ve borçlarının ölçümünde kullanılan varsayımlardaki değişikliklerin etkileri

Cari dönemde, sigorta varlık ve borçlarının ölçümünde kullanılan varsayımlarda, önemli herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır.

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, prosedürlerini, amaçlarını ve sermaye yönetimi ile ilgili bilgileri göstermektedir. Grup finansal araçların kullanımından kaynaklanan aşağıdaki risklere maruz kalmaktadır:

- Kredi riski
- Likidite riski
- Piyasa riski

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Grup, belli bir andaki varlıklarının düzeyine ve niteliğine bağlı olarak Kredi Riski (karşı taraf riski, karşı taraf yoğunlaşma riski), Piyasa Riski (kur ve parite riski, faiz oranı riski, hisse senedi pozisyon riski, bilanço dışı risk, finansal araç yoğunlaşma riski) ve Likidite Riski'ne (fonlamaya, piyasaya ve yoğunlaşmaya ilişkin likidite riski) maruz kalabilir. Söz konusu riskler, Yönetim Kurulu'nca onaylanan Risk Limitlerine İlişkin Uygulama Esasları çerçevesinde değerlendirilir.

Maruz kalınan riskler Risk Yönetimi Müdürlüğü tarafından bağımsız bir şekilde incelenerek Denetim Komitesi aracılığıyla Yönetim Kurulu'na ve Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin ilgili birimlerine düzenli olarak raporlanmaktadır.

Kredi riski

Kredi riski, Grup 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. Grup, kredi riskini ilişkide bulunduğu tarafların güvenilirliğini sürekli değerlendirerek yönetmektedir.

Kredi Riskinin ölçülmesinde sayısal ve sayısal olmayan yöntemler bir arada kullanılır. Yatırım portföyüne ilişkin kredi riskinin yönetimi kapsamında, menkul kıymet ihraç eden karşı tarafların kredi derecelendirme notları ve karşı taraflar bazında yoğunlaşma meydana gelmesini önlemek amacıyla belirlenen işlem limitleri düzenli olarak takip edilmektedir.

Elde edilen sonuçlar Risk Yönetim Müdürlüğü tarafından değerlendirilir ve Denetim Komitesi aracılığıyla düzenli olarak Yönetim Kurulu'na raporlanır. Maruz kalınan riskin düzeyinin yüksek bulunması halinde yapılması gereken işlemlere ilişkin eylem planı Yönetim Kurulu tarafından belirlenir.

Kredi riskine maruz varlıkların defter değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Nakit benzeri varlıklar (Not 14) ^(*)	41.595.735.254	28.723.515.249
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 12)	30.459.658.908	19.988.016.871
Finansal varlıklar (Not 11) ^(**)	59.887.513.211	36.440.883.206
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 10), (Not 17)	13.271.862.352	11.481.005.210
Peşin ödenen vergi ve fonlar (Not 12)	283.232.041	71.260.270
Gelir tahakkukları (Not 12)	28.151.123	343.567.665
Diğer alacaklar (Not 12)	683.105.576	241.009.689
İş avansları ve personele verilen avanslar (Not 12)	119.972.197	322.059.841
Gelecek aylara/yıllara ait diğer giderler ^(***)	306.731.522	178.050.238
Toplam	146.635.962.184	97.789.368.239

^(*) 238.576 TL tutarındaki kasa bakiyesi dahil edilmemiştir (31 Aralık 2024: 188.356 TL).

^(**) 4.048.685.452 TL tutarındaki hisse senetleri dahil edilmemiştir (31 Aralık 2024: 6.463.281.685 TL).

^(***) 68.655.443 TL'si Grup'un vermiş olduğu avans tutarıdır (31 Aralık 2024: 63.786.584 TL).

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

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

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Brüt tutar	Ayrılan karşılık	Brüt tutar	Ayrılan karşılık
Vadesi gelmemiş alacaklar	27.386.777.839	-	17.953.804.222	-
Vadesi 0-30 gün gecikmiş alacaklar	2.304.499.940	(46.461.137)	1.364.374.375	(27.859.547)
Vadesi 31-60 gün gecikmiş alacaklar	312.566.725	(34.145.509)	318.184.906	(20.847.644)
Vadesi 61-90 gün gecikmiş alacaklar	285.112.847	(40.756.406)	169.935.735	(21.032.361)
Vadesi 90 gün üzeri gecikmiş alacaklar ^(*)	3.777.271.602	(3.485.206.993)	2.222.545.238	(1.971.088.053)
Toplam	34.066.228.953	(3.606.570.045)	22.028.844.476	(2.040.827.605)

^(*) T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın 3 Şubat 2005 tarih ve B.021.HM.O.SGM.0.31/01/05 nolu yazısı uyarınca rücu işlemlerinin dava/icra yoluyla yapılması durumunda ilgili tutarlar konsolide finansal tablolarda esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar hesabında takip edilmekte, aynı tutarda şüpheli alacaklar karşılığı ayrılmaktadır. İlgili tutarlar yukarıdaki tabloda "vadesi 90 günden fazla gecikmiş alacaklar" satırında gösterilmiştir.

Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacak karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başı - 1 Ocak	1.824.465.476	1.178.370.771
Dönem içinde yapılan tahsilatlar (Not 47)	(197.454)	(1.013.564)
Dönem içinde ayrılan/(ters çevrilen) değer düşüklüğü karşılıkları (Not 47)	(43.810.717)	139.238.828
Dönem içinde rücu alacakları için ayrılan şüpheli alacaklar karşılıkları (Not 47)	1.470.246.256	482.959.557
Şüpheli alacaklar kur değerlemesi (Not 47)	47.115.537	24.909.884
Dönem sonu - 31 Aralık	3.297.819.098	1.824.465.476

Likidite riski

Likidite riski, Grup'un 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. Grup'un likidite açığı olup olmadığı, bilançoda yer alan aktif ve pasif kalemlerin vade analizi yapılarak tespit edilmektedir. Ayrıca Grup'un yabancı kaynaklarındaki olası bir azalma durumunda nakde çevrilmesi gerekecek varlıkların ne ölçüde likit olduğu aşağıdaki temel oranlar kullanılarak takip edilmektedir:

- Fonlamaya ilişkin likidite oranı
- Piyasaya ilişkin likidite oranı
- Cari oran

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

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

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.

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:

31 Aralık 2025	Defter değeri	1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 6 ay	6 - 12 ay	1 yıldan uzun
Varlıklar						
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	41.595.962.717	21.441.704.797	18.417.844.067	1.309.567.468	426.846.385	-
Finansal varlıklar ^(*)	59.887.513.211	27.761.465.476	1.565.662.983	1.127.473.555	2.737.775.885	26.695.135.312
Esas faaliyetlerden alacaklar	30.459.658.908	2.943.629.851	5.988.073.077	5.108.869.676	16.022.148.184	396.938.120
Diğer alacaklar ve diğer varlıklar	1.421.192.459	988.222.486	58.279.912	88.144.489	263.420.066	23.125.506
Toplam parasal aktifler	133.364.327.295	53.135.022.610	26.029.860.039	7.634.055.188	19.450.190.520	27.115.198.938
Yükümlülükler						
Finansal borçlar	166.515.234	2.331.466	4.467.239	6.239.484	27.320.333	126.156.712
Esas faaliyetlerden borçlar	11.192.108.075	417.890.849	1.377.418.747	1.486.899.997	7.909.898.482	-
İlişkili taraflara borçlar	3.100.026	3.100.026	-	-	-	-
Diğer borçlar	1.233.699.614	812.488.186	360.585.732	-	60.625.696	-
Muallak tazminat karşılığı, net ^(**)	43.024.992.398	3.752.858.020	6.915.701.235	7.427.229.659	11.291.571.298	13.637.632.186
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	2.471.054.122	1.247.925.788	1.223.128.334	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	3.478.107.272	70.723.093	480.892.061	227.039.400	1.341.271.565	1.358.181.153
Toplam parasal pasifler	61.569.576.741	6.307.317.428	10.362.193.348	9.147.408.540	20.630.687.374	15.121.970.051

^(*) 4.048.685.452 TL tutarındaki hisse senetleri dahil edilmemiştir.

^(**) Muallak tazminat karşılıkları tahmin edilen ödeme tarihleri göz önüne alınarak vade dağılımına tabi tutulmuş olup muallak tazminat karşılıklarının tamamı ilişikteki konsolide finansal tablolarda kısa vadeli yükümlülükler içinde gösterilmiştir. Tutarlı bir şekilde dağıtılamayan muallak tazminat karşılıkları "1 yıldan uzun" sütununda gösterilmiştir.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

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

31 Aralık 2024	Defter değeri	1 aya kadar	1 - 3 ay	3 - 6 ay	6 - 12 ay	1 yıldan uzun
Varlıklar						
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	28.723.699.579	14.719.933.070	13.459.991.672	375.658.419	168.116.418	-
Finansal varlıklar ^(*)	36.440.883.206	22.619.983.431	1.254.321.956	3.413.651.942	7.885.445.894	1.267.479.983
Esas faaliyetlerden alacaklar	19.988.016.871	2.801.051.710	6.195.420.880	4.733.966.108	5.825.924.252	431.653.921
Diğer alacaklar ve diğer varlıklar	1.056.546.961	680.423.254	24.458.107	38.395.794	312.719.926	549.880
Toplam parasal aktifler	86.209.146.617	40.821.391.465	20.934.192.615	8.561.672.263	14.192.206.490	1.699.683.784
Yükümlülükler						
Finansal borçlar	230.916.234	1.314.057	2.583.126	3.766.083	55.098.052	168.154.916
Esas faaliyetlerden borçlar	8.681.517.422	459.474.541	1.427.666.946	780.162.782	6.014.174.273	38.880
İlişkili taraflara borçlar	13.571.284	13.571.284	-	-	-	-
Diğer borçlar	1.077.319.956	680.541.839	350.634.931	-	46.143.186	-
Muallak tazminat karşılığı, net ^(**)	29.107.781.396	2.574.397.566	4.266.370.914	5.070.668.031	7.583.031.642	9.613.313.244
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları	1.811.692.682	882.697.119	917.900.121	11.095.442	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	2.611.581.242	36.595.829	211.492.052	-	1.494.556.000	868.937.362
Toplam parasal pasifler	43.534.380.216	4.648.592.235	7.176.648.090	5.865.692.338	15.193.003.153	10.650.444.402

^(*) 6.463.281.685 TL tutarındaki hisse senetleri dahil edilmemiştir.

^(**) Muallak tazminat karşılıkları tahmin edilen ödeme tarihleri göz önüne alınarak vade dağılımına tabi tutulmuş olup muallak tazminat karşılıklarının tamamı ilişikteki konsolide finansal tablolarda kısa vadeli yükümlülükler içinde gösterilmiştir. Tutarlı bir şekilde dağıtılamayan muallak tazminat karşılıkları "1 yıldan uzun" sütununda gösterilmiştir.

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 kârlılığının optimize edilerek, piyasa riski tutarının kabul edilebilir parametrelerde kontrol edilebilmesidir.

Kur riski

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

Grup 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 bakiyeleri, dönem sonu T.C. Merkez Bankası ("TCMB") döviz alış kurlarından, yabancı para pasif bakiyeleri dönem sonu TCMB döviz satış kurundan evaluasyona tabi tutularak TL'ye çevrilmiş ve oluşan kur farkları kambiyo işlemleri kârı ve zararı olarak kayıtlara yansıtılmıştır.

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

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

31 Aralık 2025	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Varlıklar				
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	2.315.397.622	378.951.191	285.859.913	2.980.208.726
Finansal varlıklar	8.090.707.292	2.871.087.953	-	10.961.795.245
Esas faaliyetlerden alacaklar	6.592.039.858	4.027.187.575	1.883.021.103	12.502.248.536
Toplam yabancı para varlıklar	16.998.144.772	7.277.226.719	2.168.881.016	26.444.252.507
Yükümlülükler				
Esas faaliyetlerden borçlar	(2.881.072.651)	(2.379.618.842)	(163.714.666)	(5.424.406.159)
Sigortacılık teknik karşılıkları ^(*)	(6.238.413.518)	(1.913.607.036)	(2.130.396.268)	(10.282.416.822)
Türev işlemler ve finansal yükümlülükler	-	-	(96.316)	(96.316)
Toplam yabancı para yükümlülükler	(9.119.486.169)	(4.293.225.878)	(2.294.207.250)	(15.706.919.297)
Bilanço pozisyonu	7.878.658.603	2.984.000.841	(125.326.234)	10.737.333.210
31 Aralık 2024	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Varlıklar				
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	909.292.040	310.155.297	241.868.091	1.461.315.428
Finansal varlıklar	7.646.960.932	2.027.683.065	-	9.674.643.997
Esas faaliyetlerden alacaklar	4.839.376.097	2.570.953.484	1.540.203.037	8.950.532.618
Toplam yabancı para varlıklar	13.395.629.069	4.908.791.846	1.782.071.128	20.086.492.043
Yükümlülükler				
Esas faaliyetlerden borçlar	(2.395.932.994)	(4.634.248.601)	(172.659.437)	(7.202.841.032)
Sigortacılık teknik karşılıkları ^(*)	(4.878.854.981)	(850.033.068)	(1.835.476.811)	(7.564.364.860)
Finansal yükümlülükler	-	-	(8.814.691)	(8.814.691)
Toplam yabancı para yükümlülükler	(7.274.787.975)	(5.484.281.669)	(2.016.950.939)	(14.776.020.583)
Bilanço pozisyonu	6.120.841.094	(575.489.823)	(234.879.811)	5.310.471.460

^(*) 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmî 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. Döviz dayalı teknik karşılıklar herhangi bir kur belirtilmemişse 31 Aralık 2025 tarihli TCMB döviz satış kuru ile değerlendirirken diğer döviz dayalı işlemler, işlem tarihindeki geçerli kurlar esas alınarak muhasebeleştirilip, raporlama dönemi sonu itibarıyla yabancı para cinsinden aktif kalemler 31 Aralık 2025 tarihli TCMB alış kurları ve pasif kalemler TCMB satış kurları ile değerlendirilmiştir.

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

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

	Dönem sonu(Alış)		Dönem sonu(Satış)		Ortalama	
	ABD Doları	Avro	ABD Doları	Avro	ABD Doları	Avro
31 Aralık 2025	42,8457	50,2859	42,9229	50,3765	39,4592	44,6948
31 Aralık 2024	35,2803	36,7362	35,3438	36,8024	32,7984	35,4893

Maruz kalınan kur riski

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 20 değer kaybı dolayısıyla 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde özkaynaklarda ve gelir tablosunda (vergi etkisi hariç) oluşacak artış aşağıdaki tabloda gösterilmiştir (31 Aralık 2024: yüzde 20 olarak hesaplanmıştır). Bu analiz tüm diğer değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının, sabit kaldığı varsayımıyla hazırlanmıştır. TL'nin ilgili para birimlerine karşı yüzde 20 değer kazanması durumunda etki aynı tutarda fakat ters yönde olacaktır.

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Gelir tablosu	Özkaynak ^(*)	Gelir tablosu	Özkaynak ^(*)
ABD Doları	1.575.731.721	1.575.731.721	1.224.168.219	1.224.168.219
Avro	596.800.168	596.800.168	(115.097.965)	(115.097.965)
Diğer	(25.065.247)	(25.065.247)	(46.975.962)	(46.975.962)
Toplam, net	2.147.466.642	2.147.466.642	1.062.094.292	1.062.094.292

^(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla özkaynak etkisi, TL'nin ilgili yabancı para birimlerine karşı %20'lik değer kaybından dolayı oluşacak konsolide gelir tablosu etkisini de içermektedir (31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla %20 olarak hesaplanmıştır).

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.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Raporlama dönemi itibarıyla, Grup'un faiz getirili finansal varlık ve yükümlülüklerinin faiz profili aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal varlıklar		
Sabit faizli finansal varlıklar:	65.456.636.960	33.177.448.358
Bankalar mevduatı (Not 14) ^(*)	31.754.465.308	21.746.841.481
Satılmaya hazır F.V. - devlet tahvilleri (Not 11)	28.230.848.324	8.104.495.786
Sigorta ve reasürans şirketleri nezdindeki depolar (Not 12)	2.906.305.026	1.683.352.236
Satılmaya hazır F.V. - özel sektör borçlanma senetleri (Not 11)	2.565.018.302	1.305.803.973
Vadeye kadar elde tutulacak F.V. - devlet borçlanma senetleri (Not 11)	-	336.954.882
Değişken faizli finansal varlıklar:	1.847.384.166	4.298.848.755
Satılmaya hazır F.V. - özel sektör borçlanma senetleri (Not 11)	568.261.547	204.594.989
Satılmaya hazır F.V. - devlet tahvilleri (Not 11)	1.279.122.619	2.945.188.166
Kur korumalı mevduat	-	1.149.065.600

^(*) 128.429.481 TL tutarındaki vadesiz bankalar mevduatı dahil edilmemiştir (31 Aralık 2024: 665.175.192 TL).

Gerçeğe uygun değer gösterimi

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

Grup, elinde bulundurduğu menkul kıymetlerini alım-satım amaçlı finansal varlıklar, satılmaya hazır finansal varlıklar ve vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar olarak sınıflandırmıştır. Alım-satım amaçlı finansal varlıklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar ilişkideki konsolide finansal tablolarda borsalarda oluşan fiyatlar veya brokerlar tarafından açıklanan fiyatlar kullanılmak suretiyle gerçeğe uygun değerleri üzerinden gösterilmiştir.

Grup 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: Açıklamalar* 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 seviyede 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.

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

Bu çerçevede gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülen finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değer sınıflandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam
Finansal varlıklar:				
Satılmaya hazır finansal varlıklar (Not 11) ^(*)	32.394.367.664	2.905.555.254	-	35.299.922.918
Alım satım amaçlı finansal varlıklar (Not 11)	12.723.773.497	15.910.896.009	-	28.634.669.506
Toplam finansal varlıklar	45.118.141.161	18.816.451.263	-	63.934.592.424
Maddi duran varlıklar:				
Yatırım amaçlı maddi duran varlıklar (Not 6)	-	-	7.696.097.464	7.696.097.464
Kullanım amaçlı maddi duran varlıklar (Not 6)	-	-	502.303.846	502.303.846
Toplam maddi duran varlıklar	-	-	8.198.401.310	8.198.401.310
Toplam	45.118.141.161	18.816.451.263	8.198.401.310	72.132.993.734
	31 Aralık 2024			
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	4. Seviye
Finansal varlıklar:				
Satılmaya hazır finansal varlıklar (Not 11) ^(*)	14.829.870.015	-	-	14.829.870.015
Alım satım amaçlı finansal varlıklar (Not 11)	21.855.422.234	5.881.112.516	-	27.736.534.750
Toplam finansal varlıklar	36.685.292.249	5.881.112.516	-	42.566.404.765
Maddi duran varlıklar:				
Yatırım amaçlı maddi duran varlıklar (Not 6)	-	-	5.336.521.000	5.336.521.000
Kullanım amaçlı maddi duran varlıklar (Not 6)	-	-	317.622.500	317.622.500
Toplam maddi duran varlıklar	-	-	5.654.143.500	5.654.143.500
Toplam	36.685.292.249	5.881.112.516	5.654.143.500	48.220.548.265

^(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, halka açık olmayan 1.606.239 TL (31 Aralık 2024: 805.244 TL) tutarındaki hisse senetleri maliyet değerleri ile ölçülmüştür.

Hisse senedi fiyat riski

Hisse senedi fiyat riski hisse senedi endeks seviyelerinin ve ilgili hisse senedinin değerinin değişmesi sonucunda hisse senetlerinin piyasa değerlerinin düşmesi riskidir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

BİST’de işlem gören ve piyasa değerleri ile ölçülen hisse senetlerinin endekste yaşanması muhtemel %10’luk değer kaybı sonucunda gerçeğe uygun değerlerindeki değişimlerin (tüm diğer değişkenler sabit olmak kaydıyla) Şirket’in kârı ve özkaynakları üzerindeki etkisi (vergi etkisi hariç) aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Gelir tablosu	Özkaynak	Gelir tablosu	Özkaynak
Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	(139.040.709)	(139.040.709)	(422.063.396)	(422.063.396)
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	(265.667.212)	-	(224.184.248)
Toplam, net	(139.040.709)	(404.707.921)	(422.063.396)	(646.247.644)

Finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç ve kayıplar

<i>Konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar, net:</i>	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Banka mevduatlarından elde edilen faiz gelirleri	11.052.877.920	5.555.701.762
Satılmaya hazır hisse senetlerinden elde edilen gelirler	-	825.520.587
Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış borçalanma senetlerinden elde edilen gelirler	3.336.683.713	2.478.210.941
Kambiyo kârları	10.819.656.704	6.152.931.869
Alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflandırılmış yatırım fonlarından elde edilen gelirler	8.816.178.581	7.300.325.854
İştiraklerden elde edilen gelirler	1.258.784.773	904.218.444
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık olarak sınıflandırılmış borçlanma senetlerinden elde edilen faiz gelirleri	5.078.690	16.081.663
Alım satım amaçlı finansal varlık olarak sınıflandırılmış hisse senetlerinden elde edilen gelirler	1.201.201.926	1.097.370.768
Repo işlemlerinden elde edilen faiz gelirleri	4.610.826	25.654
Türev ürünlerden elde edilen gelirler	306.243.734	1.278.455.517
Satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması sonucu özsermayeden gelir tablosuna aktarılan kazançlar (Not 15)	1.687.604.620	(743.841.944)
Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış yatırım fonlarından elde edilen gelirler	1.123.538	68.485.017
Diğer	141.711.583	18.158.829
Yatırım gelirleri	38.631.756.608	24.951.644.961
Kambiyo zararları	(7.839.491.204)	(3.877.496.679)
Finansal varlıkların elden çıkarılmasından doğan kayıplar	(743.107.317)	(342.734.471)
Finansal varlıklar değer azalışları	(133.554.935)	(432.330.008)
Yatırım yönetim giderleri (faiz dahil)	(78.309.256)	(62.983.176)
Türev ürünler sonucunda oluşan zararlar	(201.269.016)	(323.581.975)
Yatırım giderleri	(8.995.731.728)	(5.039.126.309)
Yatırım gelirleri, net	29.636.024.880	19.912.518.652

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

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

<i>Konsolide özsermayede muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar, net:</i>	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Satılmaya hazır finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerinde meydana gelen değişiklikler (Not 15)	2.153.355.073	(455.436.612)
Satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması sonucu özsermayeden gelir tablosuna aktarılan kayıplar (Not 15)	(1.687.604.620)	743.841.944
Toplam	465.750.453	288.405.332

Sermaye yönetimi

Şirketin başlıca sermaye yönetim politikaları aşağıda belirtilmiştir:

- İlgili mevzuatta belirlenen sermaye yeterliliği şartlarına uymak
- Şirket'in 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" ile 31 Aralık 2024 tarih ve 32769 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" uyarınca sermaye yeterliliği hesaplamaları, Mart, Haziran, Eylül ve Aralık dönemleri olmak üzere yılda dört defa yapılmaktadır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 6.002.453.032 TL olarak belirlenmiştir. 31 Aralık 2025 itibarıyla Şirket sermaye yeterliliği düzenlemelerine göre tespit edilen özsermayesi 26.136.121.739 TL olup, yönetmelik uyarınca hesaplanan sermaye yeterliliği sonucuna göre 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla 20.133.668.707 TL sermaye fazlası bulunmaktadır.

Şirket'in bağlı ortaklığı Anadolu Sigorta'nın en son 31 Aralık 2025 dönemi için yaptığı hesaplamada gerekli özsermaye tutarı 20.897.616.283 TL olarak belirlenmiştir. Şirket'in ilgili yönetmelik hükümleri uyarınca Aralık 2025 tarihi itibarıyla kabul edilen özsermaye tutarı, aynı dönem itibarıyla hesaplanan gerekli özsermaye tutarının 22.227.927.050 TL üzerindedir.

5 Bölüm bilgileri

Bir bölüm, Şirket'in 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).

Şirket, halka açık olmadığı için bölüm raporlaması yapmamaktadır.

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

6 Maddi duran varlıklar

1 Ocak - 31 Aralık 2025 dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025	Girişler	Yabancı para çevrim etkisi ^(*)	Çıkışlar ve Transferler	Değerleme Farkları	31 Aralık 2025
Maliyet/Gerçeğe uygun değer:						
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Not 7)	5.336.521.000	201.331.560	-	-	2.158.244.904	7.696.097.464
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	317.622.500	-	-	-	184.681.346	502.303.846
Makine ve teçhizatlar	280.935.328	54.439.208	-	(104.209)	-	335.270.327
Demirbaş ve tesisatlar	84.901.462	47.564.652	1.759.733	(2.168.555)	-	132.057.292
Motorlu taşıtlar	36.462.802	79.326.701	1.699.343	(5.930.901)	-	111.557.945
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	106.204.900	8.800.021	-	-	-	115.004.921
Kiralamaya konu varlıklar	328.088.484	56.995.708	6.076.775	(1.870.779)	-	389.290.188
Yapılmakta olan yatırımlar ^(**)	42.855.711	700.886.395	-	-	-	743.742.106
	6.533.592.187	1.149.344.245	9.535.851	(10.074.444)	2.342.926.250	10.025.324.089
Birikmiş amortisman:						
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	192.706	2.509.721	-	(2.426.836)	-	275.591
Makine ve teçhizatlar	147.233.175	49.327.773	-	(1.737)	-	196.559.211
Demirbaş ve tesisatlar	44.798.081	17.708.621	1.712.173	(1.849.455)	-	62.369.420
Motorlu taşıtlar	8.033.289	18.041.964	237.103	(4.656.735)	-	21.655.621
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	46.840.973	16.052.661	-	-	-	62.893.634
Kiralamaya konu varlıklar	127.423.780	77.704.075	4.945.145	(1.699.924)	-	208.373.076
	374.522.004	181.344.815	6.894.421	(10.634.687)	-	552.126.553
Net defter değeri	6.159.070.183					9.473.197.536

^(*) Yabancı para çevrim etkisi, Singapur Şubesi'nden kaynaklanmaktadır.

^(**) Yapılmakta olan yatırımlar hesabında ısıtma soğutma grubu yenilemesine ve gayrimenkul tadilatına ilişkin maliyetler bulunmaktadır.

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

1 Ocak - 31 Aralık 2024 dönemindeki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2024	Girişler	Yabancı para çevrim etkisi ^(*)	Çıkışlar ve Transferler	Değerleme Farkları	31 Aralık 2024
Maliyet/Gerçeğe uygun değer:						
Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Not 7)	4.890.602.000	-	-	(1.578.400.000)	2.024.319.000	5.336.521.000
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	215.104.000	-	-	-	102.518.500	317.622.500
Makine ve teçhizatlar	188.791.920	92.143.408	-	-	-	280.935.328
Demirbaş ve tesisatlar	67.901.403	18.023.270	1.428.004	(2.451.215)	-	84.901.462
Motorlu taşıtlar	13.489.028	27.760.268	775.893	(5.562.387)	-	36.462.802
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	97.776.415	8.428.485	-	-	-	106.204.900
Kiralama yoluyla edinilmiş maddi varlıklar	187.439.190	135.956.731	4.692.563	-	-	328.088.484
Yapılmakta olan yatırımlar ^(**)	19.662.451	23.193.260	-	-	-	42.855.711
	5.680.766.407	305.505.422	6.896.460	(1.586.413.602)	2.126.837.500	6.533.592.187
Birikmiş amortisman:						
Kullanım amaçlı gayrimenkuller	133.509	1.670.933	-	(1.611.736)	-	192.706
Makine ve teçhizatlar	111.885.634	35.347.541	-	-	-	147.233.175
Demirbaş ve tesisatlar	35.422.691	10.428.309	1.394.070	(2.446.989)	-	44.798.081
Motorlu taşıtlar	9.595.767	2.872.111	659.237	(5.093.826)	-	8.033.289
Diğer maddi varlıklar (özel maliyet bedelleri dahil)	32.543.968	14.297.005	-	-	-	46.840.973
Finansal kiralama yoluyla edinilmiş duran varlıklar	65.876.606	59.322.793	2.224.381	-	-	127.423.780
	255.458.175	123.938.692	4.277.688	(9.152.551)	-	374.522.004
Net defter değeri	5.425.308.232					6.159.070.183

^(*) Yabancı para çevrim etkisi, Singapur Şubesi'nden kaynaklanmaktadır.

^(**) Yapılmakta olan yatırımlar hesabında ısıtma soğutma grubu yenilemesine ve gayrimenkul tadilatına ilişkin maliyetler bulunmaktadır.

Grup'un yatırım ve kullanım amaçlı gayrimenkulleri 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değer üzerinden değerlendirilmekte ve bu kapsamda değer tespitine tabi tutulmaktadır. Bu gayrimenkullere ilişkin ekspertiz raporları, 2025 yılı Aralık ayında SPK lisanslı gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından hazırlanmıştır. Grup'un kullanım amaçlı gayrimenkulleri üzerinde ipotek bulunmamaktadır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Kullanım amaçlı gayrimenkullerin 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla belirlenen gerçeğe uygun değerleri (KDV hariç) ile net defter değerleri aşağıdaki gibidir:

Kullanım amaçlı arsa ve binalar	Ekspertiz tarihi	Ekspertiz bedeli	Net Defter değeri (31 Aralık 2025)	Net Defter değeri (31 Aralık 2024)
Suadiye Spor Salonu	Aralık 2025	336.950.000	336.950.000	202.000.000
İzmir Bölge Müdürlüğü	Aralık 2025	102.708.846	102.537.665	62.156.233
Adana Bölge Müdürlüğü	Aralık 2025	32.750.000	32.695.416	28.277.791
Lefkoşe Kıbrıs Şube	Aralık 2025	24.225.000	24.184.625	20.111.425
Adana Ofis	Aralık 2025	1.020.000	1.018.300	853.575
Diğer	Aralık 2025	4.650.000	4.642.250	4.030.770
Toplam		502.303.846	502.028.256	317.429.794

Gerçeğe uygun değer ölçümü

Kullanım amaçlı arsa ve binaların gerçeğe uygun değeri, emsal değer ve gelir yöntemi ile belirlenmiştir.

7 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller için girişler, çıkışlar, “6 - Maddi duran varlıklar” notunda maddi duran varlıkların dönem içi hareketleri tablosunda verilmiştir.

Grup’un yatırım amaçlı gayrimenkulleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirilmiş bağımsız profesyonel değerlendirme uzmanları tarafından hazırlanan ekspertiz raporları çerçevesinde Grup’un yatırım amaçlı gayrimenkullerinin 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değeri 7.696.097.464 TL olarak tespit edilmiştir (31 Aralık 2024: 5.336.521.000 TL)

Söz konusu gayrimenkuller için 2025 yılı içerisinde 2.158.244.904 TL değer artışı bulunmaktadır. (31 Aralık 2024: 2.024.319.000 TL). Yatırım amaçlı gayrimenkullerden ilgili hesap döneminde 131.330.397 TL kira geliri elde edilmiştir (31 Aralık 2024: 137.563.915 TL).

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin ekspertiz (KDV hariç) ve net defter değerleri, gayrimenkul bazında aşağıdaki gibidir. Bu gayrimenkullere ilişkin ekspertiz raporları, 2025 yılı Aralık ayında SPK lisanslı gayrimenkul değerlendirme şirketi tarafından hazırlanmıştır. Söz konusu gayrimenkuller üzerinde ipotek bulunmamaktadır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, yatırım amaçlı gayrimenkullerin detayı ve bunlar için belirlenen gerçeğe uygun değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025 Defter değeri	31 Aralık 2024 Defter değeri	Ekspertiz tarihi	Ekspertiz değeri
Teşvikiye	6.225.323.750	4.378.000.000	Aralık 2025	6.225.323.750
Villa İş Hanı	531.250.000	325.000.000	Aralık 2025	531.250.000
Kartal Manzara Adalar	201.331.560	-	Aralık 2025	201.331.560
Çifteler Arsası	6.000	6.000	Aralık 2025	6.000
Diğer Binalar	738.186.154	633.515.000	Aralık 2025	738.186.154
Defter Değeri	7.696.097.464	5.336.521.000		7.696.097.464

Gerçeğe uygun değer ölçümü

Yatırım amaçlı gayrimenkullerim gerçeğe uygun değeri, emsal değer ve gelir yöntemi ile belirlenmiştir.

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

8 Maddi olmayan duran varlıklar

1 Ocak - 31 Aralık 2025 dönemindeki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2025	Girişler	Yabancı para çevrim etkisi ^(*)	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2025
Maliyet:						
Haklar	653.512.652	244.416.120	176.782	(54.810)	73.353.735	971.404.479
Maddi olmayan varlıklara ilişkin avanslar ^(**)	355.413.876	152.419.421	-	-	(73.353.735)	434.479.562
Şerefiye	16.250.000	-	-	-	-	16.250.000
Araştırma ve geliştirme giderleri	18.657.453	65.630.889	(16.810)	-	-	84.271.532
	1.043.833.981	462.466.430	159.972	(54.810)	-	1.506.405.573
Birikmiş tükenme payları:						
Haklar	475.614.418	111.318.943	166.326	(54.810)	-	587.044.877
	475.614.418	111.318.943	166.326	(54.810)	-	587.044.877
Net defter değeri	568.219.563					919.360.696

^(*) Yabancı para çevrim etkisi, Singapur Şubesi'nden kaynaklanmaktadır.

^(**) TFRS 17/TFRS 9 lisans-danışmanlık ve bilgisayar yazılımlarına istinaden verilmiştir.

1 Ocak - 31 Aralık 2024 dönemindeki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2024	Girişler	Yabancı para çevrim etkisi ^(*)	Çıkışlar	Transferler	31 Aralık 2024
Maliyet:						
Haklar	526.278.411	115.191.555	231.183	(48.064.224)	59.875.727	653.512.652
Maddi olmayan varlıklara ilişkin avanslar ^(**)	264.168.937	91.244.939	-	-	-	355.413.876
Şerefiye	16.250.000	-	-	-	-	16.250.000
Geliştirme maliyetleri	18.657.453	59.875.727	-	-	(59.875.727)	18.657.453
	825.354.801	266.312.221	231.183	(48.064.224)	-	1.043.833.981
Birikmiş tükenme payları:						
Haklar	433.942.972	89.538.361	197.309	(48.064.224)	-	475.614.418
	433.942.972	89.538.361	197.309	(48.064.224)	-	475.614.418
Net defter değeri	391.411.829					568.219.563

^(*) Yabancı para çevrim etkisi, Singapur Şubesi'nden kaynaklanmaktadır.

^(**) TFRS 17/TFRS 9 lisans-danışmanlık ve bilgisayar yazılımlarına istinaden verilmiştir.

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

9 İştiraklerdeki yatırımlar

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Kayıtlı değer	İştirak oranı %	Kayıtlı değer	İştirak oranı %
Anadolu Hayat	2.868.021.758	21,00	2.115.020.367	21,00
İştirakler toplamı	2.868.021.758		2.115.020.367	

Adı	Aktif toplamı	Özkaynak toplamı	Geçmiş yıllar kârları	Dönem net kârı	Bağımsız denetimden geçip geçmediği	Dönemi
İştirakler:						
Anadolu Hayat (konsolide)	443.673.308.407	13.657.246.469	319.134.805	5.994.213.205	Geçti.	31 Aralık 2025

Cari dönemde, özkaynak yöntemine göre konsolidasyon sonucunda iştirakten 1.258.784.773 TL (31 Aralık 2024: 904.218.444 TL) tutarında gelir muhasebeleştirilmiştir.

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen iştirakin dönem içi hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	2025	2024
Dönem başı - 1 Ocak	2.115.020.367	1.354.386.089
Dönem net kârlarından paylar	1.258.784.773	904.218.444
Özkaynaklarda muhasebeleştirilen artış	19.216.618	66.415.834
Temettüler	(525.000.000)	(210.000.000)
Dönem sonu - 31 Aralık	2.868.021.758	2.115.020.367

10 Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri

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

Reasürans varlıkları	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kazanılmamış primler karşılığındaki reasürör payı (Not 17)	6.929.266.451	6.186.511.289
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (Not 4.2), (Not 17)	13.271.862.352	11.481.005.210
Reasürans şirketlerinden alacaklar (Not 12)	3.171.511.793	2.521.327.822
Reasürans şirketleri nezdindeki depolar	2.906.305.026	1.683.352.237
Toplam	26.278.945.622	21.872.196.558

Reasürans borçları	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Reasürans şirketlerine yazılan primlerle ilgili ödenecek borçlar (Not 19)	6.745.248.234	5.357.534.158
Ertelenmiş komisyon gelirleri	900.159.962	943.652.041
Reasürans şirketlerinden alınan depolar	204.904.333	389.788.163
Toplam	7.850.312.529	6.690.974.362

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

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

Grup'un sigorta ve retrosesyon sözleşmeleri gereği konsolide gelir tablosunda muhasebeleştirilmiş kazanç ve kayıpları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (Not 17)	(22.487.440.984)	(20.350.894.270)
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	(6.186.511.289)	(4.797.310.036)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 17)	6.929.266.451	6.186.511.289
Reasüröre devredilen primler (Not 17)	(21.744.685.822)	(18.961.693.017)
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı (Not 17)	7.406.080.945	11.042.380.860
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	(11.481.005.210)	(16.122.814.162)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 17)	13.271.862.352	11.481.005.210
Hasarlardaki reasürör payı (Not 17)	9.196.938.087	6.400.571.908
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri (Not 32)	1.965.121.388	1.347.834.282
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri	943.652.041	644.038.671
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri	(900.159.962)	(943.652.041)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (Not 32)	2.008.613.467	1.048.220.912
Devam eden riskler karşılığında değişim, reasürör payı	(79.542.390)	(316.447.194)
Toplam, net	(10.618.676.658)	(11.829.347.391)

11 Finansal varlıklar

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un finansal varlık portföyü aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Satılmaya hazır finansal varlıklar	35.301.529.157	14.830.675.259
Alım satım amaçlı finansal varlıklar	28.634.669.506	27.736.534.750
Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	-	336.954.882
Toplam	63.936.198.663	42.904.164.891

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

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, alım-satım amaçlı finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025		
	Maliyet bedeli	Gerçeğe uygun değeri	Defter değeri
<i>Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</i>			
Yatırım fonları	13.351.134.056	25.706.241.660	25.706.241.660
Yatırım fonları YP	1.372.393.585	1.531.971.880	1.531.971.880
Hisse senetleri	1.424.718.785	1.390.407.088	1.390.407.088
Vadeli işlem ve opsiyon teminatları	6.043.730	6.048.878	6.048.878
	16.154.290.156	28.634.669.506	28.634.669.506
Toplam alım satım amaçlı finansal varlıklar	16.154.290.156	28.634.669.506	28.634.669.506
	31 Aralık 2024		
	Maliyet bedeli	Gerçeğe uygun değeri	Defter değeri
<i>Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:</i>			
Yatırım fonları	14.524.012.546	21.559.814.485	21.559.814.485
Yatırım fonları YP	573.285.998	571.764.574	571.764.574
Hisse senetleri	4.403.715.323	4.220.633.960	4.220.633.960
Vadeli işlem ve opsiyon teminatları	230.259.174	235.256.132	235.256.132
Türev ürünler (Kur korumalı mevduat)	1.072.589.705	1.149.065.599	1.149.065.599
	20.803.862.746	27.736.534.750	27.736.534.750
Toplam alım satım amaçlı finansal varlıklar	20.803.862.746	27.736.534.750	27.736.534.750

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

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

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025			
	Nominal değeri	Maliyet bedeli	Gerçeğe uygun değeri	Defter değeri
Borçlanma araçları:				
Devlet tahvilleri - TL	18.648.897.120	18.796.469.363	22.005.255.441	22.005.255.441
Devlet tahvilleri - USD	4.613.822.265	5.548.892.942	6.165.599.429	6.165.599.429
Devlet tahvilleri - EUR	840.780.787	1.152.715.710	1.339.116.073	1.339.116.073
Özel sektör tahvilleri ve bonoları - TL	2.332.500.000	2.325.654.750	2.487.948.547	2.487.948.547
Özel sektör tahvilleri ve bonoları - USD	39.134.420	623.306.112	645.331.312	645.331.312
		28.447.038.877	32.643.250.802	32.643.250.802
Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:				
Hisse senetleri		312.331.151	2.658.278.355	2.658.278.355
		312.331.151	2.658.278.355	2.658.278.355
Toplam satılmaya hazır finansal varlıklar		28.759.370.028	35.301.529.157	35.301.529.157
	31 Aralık 2024			
	Nominal değeri	Maliyet bedeli	Gerçeğe uygun değeri	Defter değeri
Borçlanma araçları:				
Devlet tahvilleri - TL	2.091.471.241	2.400.311.044	4.621.846.160	4.621.846.160
Devlet tahvilleri - USD	4.774.987.863	4.726.946.763	5.346.977.292	5.346.977.292
Devlet tahvilleri - EUR	99.792.400	630.473.133	1.080.860.500	1.080.860.500
Özel sektör tahvilleri ve bonoları - TL	599.400.000	580.742.000	599.417.528	599.417.528
Özel sektör tahvilleri ve bonoları - USD	195.407.500	837.716.378	872.878.322	872.878.322
Özel sektör tahvilleri ve bonoları - EUR	36.736.200	36.773.108	38.103.112	38.103.112
		9.212.962.426	12.560.082.914	12.560.082.914
Sabit getirili olmayan finansal varlıklar:				
Hisse senetleri		136.530.191	2.242.647.728	2.242.647.728
Yatırım fonları		27.000.000	27.944.617	27.944.617
		163.530.191	2.270.592.345	2.270.592.345
Toplam satılmaya hazır finansal varlıklar		9.376.492.617	14.830.675.259	14.830.675.259

Grup'un yukarıdaki tablolarda gösterilen borçlanma senetlerinin tamamı borsalarda işlem gören menkul kıymetlerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan ve net defter değeri 1.606.239 TL olan hisse senetleri halka açık olmayan hisse senetleridir (31 Aralık 2024: 805.244 TL).

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan sermayede payı temsil eden menkul kıymetler ve iştirakler dahil finansal varlıklarda son üç yılda meydana gelen değer artışları (ilgili vergi etkileri dahil, azınlık payları düşülmüş):

Yıl	Değer artışında değişim	Toplam değer artışı
2025	465.750.453	2.330.457.161
2024	288.405.332	1.864.706.708
2023	800.341.974	1.576.301.376

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak finansal varlık yoktur. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıkların detayı aşağıdaki gibidir :

	31 Aralık 2024			
	Nominal Değeri	Maliyet bedeli	Gerçeğe uygun değeri	Defter değeri
Borçlanma araçları:				
Devlet tahvilleri - EUR	325.445.996	326.271.969	338.277.261	336.954.882
Toplam vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar		326.271.969	338.277.261	336.954.882

Finansal varlıkların dönem içerisindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025			
	Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	Toplam
Dönem başındaki değer	27.736.534.750	14.830.675.259	336.954.882	42.904.164.891
Dönem içindeki alımlar	139.917.877.427	35.657.253.799	-	175.575.131.226
Elden çıkarılanlar (itfa veya satış)	(146.458.742.681)	(19.707.332.649)	(336.954.882)	(166.503.030.212)
Finansal varlıkların değerlendirme farkı	7.439.000.010	4.520.932.748	-	11.959.932.758
Dönem sonundaki değer	28.634.669.506	35.301.529.157	-	63.936.198.663

	31 Aralık 2024			
	Alım-satım amaçlı finansal varlıklar	Satılmaya hazır finansal varlıklar	Vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar	Toplam
Dönem başındaki değer	14.388.404.707	13.902.404.460	329.439.782	28.620.248.949
Dönem içindeki alımlar	71.695.685.793	15.246.063.722	-	86.941.749.515
Elden çıkarılanlar (itfa veya satış)	(65.016.553.152)	(18.095.135.577)	(49.794.036)	(83.161.482.765)
Finansal varlıkların değerlendirme farkı	6.668.997.402	3.777.342.654	57.309.136	10.503.649.192
Dönem sonundaki değer	27.736.534.750	14.830.675.259	336.954.882	42.904.164.891

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

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

Grup'un ilişkili kuruluşları tarafından ihraç edilmiş olan finansal varlıklarının detayı aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2025			
	Nominal değeri	Maliyet bedeli	Gerçeğe uygun değeri	Defter değeri
Satılmaya hazır finansal varlıklar - Özel sektör tahvilleri	1.235.000.000	1.228.154.750	1.350.844.500	1.350.844.500
Satılmaya hazır finansal varlıklar - Hisse senetleri	-	111.871.244	928.628.812	928.628.812
Alım satım amaçlı finansal varlıklar - Yatırım fonları	5.867.454.208	7.504.232.156	16.286.738.334	16.286.738.334
Toplam		8.844.258.150	18.566.211.646	18.566.211.646

	31 Aralık 2024			
	Nominal değeri	Maliyet bedeli	Gerçeğe uygun değeri	Defter değeri
Satılmaya hazır finansal varlıklar - Özel sektör tahvilleri	529.400.000	510.742.000	526.817.152	526.817.152
Satılmaya hazır finansal varlıklar - Yatırım fonu	-	27.000.000	27.944.617	27.944.617
Satılmaya hazır finansal varlıklar - Hisse senetleri	-	61.871.244	785.142.798	785.142.798
Alım satım amaçlı finansal varlıklar - Yatırım fonları	3.847.597.644	9.465.210.313	14.357.807.404	14.357.807.404
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar - Kur Korumalı Mevduat	-	247.510.586	266.403.595	266.403.595
Toplam		10.312.334.143	15.964.115.566	15.964.115.566

12 Kredi ve alacaklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Esas faaliyetlerden alacaklar (Not 4.2)	30.459.658.908	19.988.016.871
Peşin ödenen vergi ve fonlar (Not 4.2)	283.232.041	71.260.270
Gelir tahakkukları (Not 4.2)	28.151.123	343.567.665
Diğer alacaklar (Not 4.2)*	683.105.576	241.009.689
İş avansları ve personele verilen avanslar (Not 4.2)	119.972.197	322.059.841
Toplam	31.574.119.845	20.965.914.336

Kısa vadeli alacaklar	31.154.407.879	20.533.780.093
Uzun vadeli alacaklar	419.711.966	432.134.243
Toplam	31.574.119.845	20.965.914.336

* 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla diğer alacaklar ağırlıklı olarak TARSİM ve DASK'tan olan alacaklar, depozito ve teminatlar, devreden KDV ve diğer sair alacaklardan oluşmaktadır.

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

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

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Sigorta şirketinden alacaklar	1.469.626.724	1.332.398.229
Reasürans şirketlerinden alacaklar (Not 10)	3.171.511.793	2.521.327.822
Acente, broker ve aracılardan alacaklar	587.544.886	920.485.381
Toplam reasürans faaliyetlerinden alacaklar, net	5.228.683.403	4.774.211.432
Acente, broker ve diğer aracılardan alacaklar	13.567.436.820	9.729.119.692
Banka garantili ve üç aydan uzun vadeli kredi kartı alacakları	6.847.066.520	2.488.815.298
Sigorta ve reasürans şirketlerinden olan alacaklar	1.034.793.892	706.208.454
Rücu ve sovtaj yoluyla tahsil edilecek tutarlar (Not 2.21)	952.432.345	723.408.965
Sigortalılardan alacaklar	231.691.852	99.262.922
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar toplamı	22.633.421.429	13.746.815.331
Sigorta ve reasürans şirketleri nezdindeki depolar (Not 4.2)	2.906.305.025	1.683.352.236
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı - rücu alacağı (Not 2.21)	(308.750.949)	(216.362.128)
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar - prim alacakları	358.285.914	354.952.449
Esas faaliyetlerden kaynaklanan şüpheli alacaklar karşılığı - prim alacakları	(358.285.914)	(354.952.449)
Sigortacılık faaliyetlerinden şüpheli alacaklar - rücu alacakları	2.939.533.184	1.469.513.028
Sigortacılık faaliyetlerinden şüpheli alacaklar karşılığı - rücu alacakları	(2.939.533.184)	(1.469.513.028)
Esas faaliyetlerden alacaklar	30.459.658.908	19.988.016.871

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla, alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
İpotek senetleri	343.557.682	331.150.182
Teminat mektupları	852.327.133	1.007.232.743
Diğer garanti ve kefaletler	1.068.531.098	992.943.682
Teminata alınan hazine bonosu ve devlet tahvilleri	-	230.000
Toplam	2.264.415.913	2.331.556.607

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

- a) Kanuni ve idari takipteki alacaklar (vadesi gelmiş): Esas faaliyetlerden kaynaklanan 358.285.914 TL (31 Aralık 2024: 354.952.449 TL) ve diğer alacaklardan kaynaklanan 705.142 TL (31 Aralık 2024: 705.142 TL) kanuni ve idari takipte alacak bulunmaktadır.
- b) Rücu alacakları karşılığı: 3.248.284.133 TL (31 Aralık 2024: 1.685.875.156 TL).

İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarla 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.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FİNANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FİNANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

13 Türev finansal araçlar

Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla alım satım amaçlı finansal varlıklar altında sınıflanmış 6.048.878 TL (31 Aralık 2024: 235.256.132 TL) vadeli işlem teminatı bulunmaktadır. Grup'un 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla kur korumalı mevduat hesabı bulunmamaktadır. (31 Aralık 2024: 1.149.065.599 TL).

14 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

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

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Dönem sonu	Dönem başı	Dönem sonu	Dönem başı
Kasa	238.576	188.356	188.356	162.771
Bankalar	31.882.894.788	22.412.016.674	22.412.016.674	9.678.868.672
Verilen çekler ve ödeme emirleri	(11.113)	(4.026)	(4.026)	(3.167)
Banka garantili ve üç aydan kısa vadeli kredi kartı alacakları	9.712.840.466	6.311.498.575	6.311.498.575	3.452.368.687
Bilançoda gösterilen nakit ve nakit benzeri varlıklar	41.595.962.717	28.723.699.579	28.723.699.579	13.131.396.963
Bloke edilmiş tutarlar ^(*)	(876.516.694)	(4.291.749.598)	(4.291.749.598)	(1.734.196.100)
Orjinal vadesi 3 aydan uzun bankalar	(8.481.776.834)	(2.784.658.307)	(2.784.658.307)	(1.227.671.164)
Banka mevduatı reeskontu	(401.039.953)	(397.789.066)	(397.789.066)	(79.851.059)
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu	31.836.629.236	21.249.502.608	21.249.502.608	10.089.678.640

^(*) Bloke edilmiş tutarların 875.331.069 TL kısmı Şirket'in bağlı ortağı Anadolu Sigorta'nın sigortacılık faaliyetleri gereği Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu lehine tutulmaktadır (31 Aralık 2024: 4.291.084.005 TL).

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

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Yabancı para banka mevduatı		
- vadeli	2.869.073.744	822.815.731
- vadesiz	110.904.880	638.319.817
TL banka mevduatı		
- vadeli	28.885.391.563	20.924.025.751
- vadesiz	17.524.601	26.855.375
Banka mevduatı toplamı	31.882.894.788	22.412.016.674

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

15 Özsermaye

Ödenmiş sermaye

Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu toplam %87,60 pay ile İş Bankası Grubu'dur. 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Sermayedar	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)	Pay tutarı (TL)	Pay oranı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	578.177.926	87,60	578.177.926	87,60
Axa Hayat ve Emeklilik A.Ş.	38.809.894	5,88	38.809.894	5,88
Ankara Doğal Elektrik Üretim ve Ticaret A.Ş.	22.240.456	3,37	22.240.456	3,37
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	16.430.944	2,49	16.430.944	2,49
Diğer	4.340.780	0,66	4.340.780	0,66
Ödenmiş sermaye	660.000.000	100,00	660.000.000	100,00

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, Şirket'in ödenmiş sermayesi 660.000.000 TL olup Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 Kuruş nominal değerinde 66.000.000.000 adet hisseden meydana gelmiştir. Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan herhangi bir imtiyaz bulunmamaktadır.

Şirket tarafından veya konsolidasyona tabi iştiraki veya bağlı ortaklıkları tarafından bulundurulanan Şirket'in kendi hisse senedi bulunmamaktadır. Vadeli işlemler ve sözleşmeler gereği yapılacak hisse senetleri satışları için çıkarılmak üzere Şirket'te hisse senedi 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 ulaşıncaya kadar, kanuni dönem kârının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, şirket sermayesinin %5'ini aşan tüm kâr 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.

Yasal yedeklere ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başındaki yasal yedekler	324.811.577	312.168.254
Kârdan transfer	245.039.247	12.643.323
Dönem sonundaki yasal yedekler	569.850.824	324.811.577

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi
**31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar**
(Para Birimi: Türk Lirası (TL) olarak ifade edilmiştir.)

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla özkaynak değişim tablosundaki “Diğer yedekler ve dağıtılmamış kârlar”; olağanüstü yedekler, sermayeye eklenecek satış kârları, kullanım amaçlı gayrimenkuller yeniden değerlendirme farkları dahil diğer sermaye yedekleri ile özel fonlar (yedekler) ve diğer kâr yedeklerinden oluşmaktadır.

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla “Diğer yedekler ve dağıtılmamış kârlar”ın detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Olağanüstü yedekler	7.995.003.925	4.518.846.761
Özel fonlar	2.055.082.215	330.452.130
Diğer sermaye yedekleri	1.459.738.276	1.299.765.489
Sermayeye eklenecek satış kârları	49.493.534	42.921.312
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	(71.060.154)	(71.060.154)
Diğer kâr yedekleri	(120.588.135)	(96.735.283)
Toplam	11.367.669.661	6.024.190.255

Diğer sermaye yedekleri

“TMS 16 - Maddi Duran Varlıklar” standardı uyarınca maddi duran varlıklar, ilk kayıtlara alınmalarını müteakip ‘maliyet modeli’ veya gerçeğe uygun değerlerinin güvenilir ölçümlerinin mümkün olması durumunda ‘yeniden değerlendirme modeli’ ile ölçülebilmektedir. Şirket daha önce finansal tablolarında maliyet modeline göre ölçmek suretiyle maliyet bedelleri üzerinden gösterdiği kullanım amaçlı gayrimenkullerini muhasebe politikalarında değişiklik yaparak 2015 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçmek suretiyle yeniden değerlendirme modeline göre göstermeye başlamıştır.

Vergi mevzuatı hükümlerine göre şirketlerin aktiflerinde yer alan iştirak satışından doğan kazançların %50’lik kısmı, gayrimenkul satışından doğan kazançların ise %25’lik kısmı en az beş tam yıl süreyle pasifte özel bir fon hesabında tutulması kaydıyla kurumlar vergisinden istisnadır. İstisna edilen kazanç beş yıl içinde sermayeye ilave dışında herhangi bir şekilde başka bir hesaba nakledilemez veya işletmeden çekilemez.

Kullanım amaçlı gayrimenkullerin ekspertiz raporlarına dayanılarak hesaplanan 1.447.902.359 TL tutarındaki yeniden değerlendirme farkları, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan ilişikteki finansal tablolarda vergi etkisi net gösterilmek suretiyle 1.122.124.328 TL olarak ‘Diğer sermaye yedekleri’ hesabında özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilmiştir. (31 Aralık 2024: 1.122.124.328 TL). Aralık 2023 tarihine kadar yatırım amaçlı gayrimenkullerde sınıflanan Suadiye Spor Tesis, Miltaş’a devrolduktan sonra Miltaş’ın finansal tablolarında kullanım amaçlı gayrimenkul niteliği taşımaktadır. Miltaş’ın kullanım amaçlı gayrimenkullerinin yeniden değerlendirilmiş tutarı ekspertiz raporlarına dayanılarak 336.950.000 TL olarak hesaplanmış, 262.815.646 TL tutarındaki yeniden değerlendirme farkları, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla hazırlanan finansal tablolarda vergi etkisi net gösterilmek suretiyle 197.111.734 TL olarak ‘Diğer sermaye yedekleri’ hesabında özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilmiştir (31 Aralık 2024: 101.404.077 TL). 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bağlı ortaklık Anadolu Sigorta konsolidasyonu sonucunda muhasebeleştirilen diğer sermaye yedekleri tutarı ise 140.502.214 TL’dir (31 Aralık 2024: 76.237.084 TL).

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

Olağanüstü yedekler

Olağanüstü yedeklere ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başındaki olağanüstü yedekler	4.518.846.761	1.448.635.062
Kârdan transfer	3.476.157.164	3.070.211.699
Dönem sonundaki olağanüstü yedekler	7.995.003.925	4.518.846.761

Vergi Usul Kanunu'nun (VUK) mükerrer 298. maddesi uyarınca yapılan yeniden değerlendirme uygulaması neticesinde ortaya çıkan 21.819.457 TL tutarındaki değer artış fonu, 14 Ocak 2023 tarihli VUK Genel Tebliği (Sıra no:537)'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ (Sıra no: 547) kapsamında "Olağanüstü yedekler" hesabında sınıflandırılmıştır (31 Aralık 2024: Yoktur). 31 Aralık 2025 tarihli konsolide bilançoda söz konusu uygulama için ilave bir fon muhasebeleştirilmemiş olup; ilgili vergi mevzuatına göre hesaplanan tutar kadar, olağanüstü yedekler içerisinde sınıflama yapılmıştır. Söz konusu fon, ilgili vergi mevzuatı gereği ayrılmış olduğundan kâr dağıtımına konu edilememektedir.

Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi

Şirket, 30 Eylül 2010 tarihinde Anadolu Sigorta'nın %35,53 oranında ve 177.650.110 TL nominal değerdeki sermayesini İş Bankası'ndan 248.710.154 TL bedelle satın almıştır. Anadolu Sigorta, Şirket ile müşterek yönetime tabi olduğundan, bilgi transferi ve yapısı göz önünde bulundurularak Şirket'in faaliyetlerinin bir parçası olarak kabul edilmiştir. Müşterek yönetime tabi olan bu bağlı ortaklık, defter değeri ile finansal tablolara kaydedilmiştir. Müşterek yönetime tabi ortaklığın satın alınmasında, satın alan şirketin, işletme birleşmesinin etkilerinin, önceki dönem tarihli finansal tablolara da yansıtılmasına zorunlu olmamakla birlikte izin verilmiştir. Müşterek yönetime tabi işletme satın almalarında, hisse senetleri grubun bir şirketinden diğerine geçtiğinden, bağımsız üçüncü kişiler satın almaya taraf olmadığından ve özellikle satın alma fiyatı piyasa değerine göre belirlenmediğinden bu uygulama yönetimin vereceği karara bağlıdır. Şirket yönetimi, karşılaştırmalı olarak sunulan önceki dönem finansal tablolara, konsolidasyon etkilerini yansıtmamaya karar vermiştir. Satın alma fiyatının, net varlık değerini aşan (71.060.154) TL'lik kısmı özsermaye içerisinde "Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi" kaleminde gösterilmiştir.

Özel Fonlar (Yedekler)

Bağlı ortaklıklar ve iştiraktan gelen özel fonlar (yedekler) tutarı 1.966.149.193 TL'dir (31 Aralık 2024: 241.519.108 TL). Özel yedeklerdeki tutar, ilgili vergi mevzuatı gereği girişim sermayesi yatırım fonu katılma payları alınması için kârdan ayrılan tutar ile gayrimenkul satış kârlarının yenileme fonuna aktarılmasından kaynaklanmaktadır.

Özel yedeklere ilişkin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başındaki özel yedekler	330.452.130	184.820.637
Bağlı ortaklık ve iştirak payları	1.724.630.085	145.631.493
Dönem sonundaki özel yedekler	2.055.082.215	330.452.130

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Diğer kâr yedekleri

TMS 19'da uyarınca; kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında daha önce gelir tablosunda muhasebeleştirilen aktüeryal kazanç ve kayıplar, cari dönem finansal tablolarında özkaynaklar altında "Diğer Kâr Yedekleri" hesabında muhasebeleştirilmiştir. 31 Aralık 2025 tarihli kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında, aktüeryal hesaplama ile ilişkili negatif (29.509.230) TL, (31 Aralık 2024 (29.284.720) TL) diğer kâr yedekleri hesabında sunulmuştur. 31 Aralık 2025 itibarıyla bağlı ortaklık ve iştirakten gelen diğer kâr yedekleri tutarı (91.078.905) TL'dir (31 Aralık 2024: (67.450.563) TL).

Dağıtım konu olmayan dönem kârı

31 Aralık 2025 itibarıyla Grup'un dağıtım konu olmayan dönem kârı bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: 6.572.222 TL).

Statü yedekleri

Esas Sözleşme uyarınca safi kârdan yasal yedekler ve ortaklara ödenecek birinci temettü tutarları ayrıldıktan sonra kalan miktardan gerekli görüldüğü takdirde, Yönetim Kurulu'nun teklifi ve Genel Kurul'un kararı ile tespit edilecek miktarlarda tabii afet ve katstrofi fonu ayrılabilir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket'te bu şekilde ayrılan fon bulunmamaktadır (31 Aralık 2024: Bulunmamaktadır). 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla bağlı ortaklıklar ve iştiraklerin konsolidasyonu sonucunda oluşan statü yedekleri tutarı 1.089.589.919 TL'dir (31 Aralık 2024: 572.615.467 TL).

Yabancı para çevrim farkları

Yurtdışındaki net yatırımların finansal tablolarının konsolidasyon amaçlı raporlama para birimi olan TL'ye çevrilmesi sonucu oluşan çevrim farkları, yabancı para çevrim farkları olarak özkaynaklar altında muhasebeleştirilmektedir. 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla sırasıyla 459.824.474 TL ve 358.446.598 TL tutarındaki yabancı para çevrim kârı, Şirket'in, finansal tablolarını geçerli para birimi olan ABD Doları üzerinden hazırlayan Singapur'daki şubesinin konsolidasyonu sonucu oluşmaktadır.

Finansal varlıkların değerlemesi

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış sermayede payı temsil eden menkul kıymetler ve borçlanma senetleri ile iştiraklerinden kaynaklanan gerçeğe uygun değer değişimlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başındaki değerleme farkları	1.864.706.708	1.576.301.376
Dönem içinde gerçeğe uygun değer değişimi (Not 4.2)	1.851.943.498	(418.012.740)
Ertelenmiş vergi etkisi (Not 4.2)	(204.869.811)	185.728.711
Dönem içinde gelir tablosuna yansıtılan (Not 4.2)	(1.687.604.620)	743.841.944
Ertelenmiş vergi etkisi (Not 4.2)	506.281.386	(223.152.583)
Dönem sonundaki değerleme farkları	2.330.457.161	1.864.706.708

Finansal varlıkların değerlemesi kalemi, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen iştirakin finansal varlık değerlemesi tutarının ana ortaklığa düşen paylarını da içermektedir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

16 Diğer yedekler ve isteğe bağlı katılımın sermaye bileşeni

31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla diğer yedeklere ilişkin detaylı bilgiler yukarıda 15 - Özsermaye notunda verilmiştir. 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Grup'un, isteğe bağlı katılım özelliği bulunan sözleşmesi bulunmamaktadır.

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 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, teknik karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Brüt kazanılmamış primler karşılığı	57.467.222.255	42.115.799.388
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (Not 10)	(6.929.266.451)	(6.186.511.289)
Kazanılmamış primler karşılığında SGK payı	(796.713.111)	(546.873.221)
Kazanılmamış primler karşılığı, net	49.741.242.693	35.382.414.878
Brüt muallak tazminat karşılığı	56.296.854.750	40.588.786.606
Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (Not 10)	(13.271.862.352)	(11.481.005.210)
Muallak tazminat karşılığı, net	43.024.992.398	29.107.781.396
Brüt devam eden riskler karşılığı	1.946.360.489	1.954.371.200
Devam eden riskler karşılığında reasürör payı	(117.222.437)	(196.764.827)
Devam eden riskler karşılığı, net	1.829.138.052	1.757.606.373
Dengeleme karşılığı, net	2.888.392.961	1.536.763.784
Diğer teknik karşılıklar, net	2.888.392.961	1.536.763.784
Toplam teknik karşılıklar, net	97.483.766.104	67.784.566.431
Kısa vadeli	94.592.581.173	66.245.191.436
Uzun vadeli	2.891.184.931	1.539.374.995
Toplam teknik karşılıklar, net	97.483.766.104	67.784.566.431

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

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

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Kazanılmamış primler karşılığı	31 Aralık 2025			
	Brüt	Reasürör payı	SGK payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	42.115.799.388	(6.186.511.289)	(546.873.221)	35.382.414.878
Dönem içerisinde yazılan primler	113.151.828.631	(22.487.440.984)	(1.405.432.087)	89.258.955.560
Dönem içerisinde kazanılan primler	(97.800.405.764)	21.744.685.822	1.155.592.197	(74.900.127.745)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	57.467.222.255	(6.929.266.451)	(796.713.111)	49.741.242.693

Kazanılmamış primler karşılığı	31 Aralık 2024			
	Brüt	Reasürör payı	SGK payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	28.701.633.588	(4.797.310.036)	(343.265.174)	23.561.058.378
Dönem içerisinde yazılan primler	82.634.133.111	(20.350.894.270)	(901.370.600)	61.381.868.241
Dönem içerisinde kazanılan primler	(69.219.967.311)	18.961.693.017	697.762.553	(49.560.511.741)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	42.115.799.388	(6.186.511.289)	(546.873.221)	35.382.414.878

Muallak tazminat karşılığı	31 Aralık 2025		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	40.588.786.606	(11.481.005.210)	29.107.781.396
Dönem içerisinde bildiri yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	70.263.187.202	(9.196.938.087)	61.066.249.115
Dönem içinde ödenen hasarlar	(54.555.119.058)	7.406.080.945	(47.149.038.113)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	56.296.854.750	(13.271.862.352)	43.024.992.398

Muallak tazminat karşılığı	31 Aralık 2024		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı muallak tazminat karşılığı	37.463.982.203	(16.122.814.162)	21.341.168.041
Dönem içerisinde bildiri yapılan hasarlar ve dönem başı muallak tazminat karşılığına ilişkin tahminlerdeki değişiklikler	45.403.132.760	(6.400.571.908)	39.002.560.852
Dönem içinde ödenen hasarlar	(42.278.328.357)	11.042.380.860	(31.235.947.497)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığı	40.588.786.606	(11.481.005.210)	29.107.781.396

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Bağlı Ortaklık Anadolu Sigorta'nın Hasar Gelişimi Tablosu

Muallak tazminat karşılığının tahmin edilmesinde kullanılan ana varsayım Anadolu Sigorta'nın geçmiş dönemlerdeki hasar gelişim tecrübesidir. Hukuk kararları veya yasalardaki değişiklikler gibi dış faktörlerin muallak tazminat karşılığını nasıl etkileyeceğinin belirlenmesinde, Şirket yönetimi kendi hükümlerini kullanmaktadır. Yasal değişiklikler ve tahmin etme sürecindeki belirsizlikler gibi bazı değişkenlerin duyarlılığı ölçülebilir değildir. Ayrıca, hasarın meydana geldiği zamanla ödemenin yapıldığı zaman arasındaki uzun süren gecikmeler, raporlama dönemi sonu itibarıyla muallak tazminat karşılığının kesin olarak belirlenebilmesini engellemektedir. Dolayısıyla, toplam yükümlülükler, müteakip yaşanan gelişmelere bağlı olarak değişebilmekte ve toplam yükümlülüklerin tekrar tahmin edilmesi sonucu oluşan farklar daha sonraki dönemlerde finansal tablolara yansımaktadır.

Sigorta yükümlülüklerinin gelişimi, Anadolu Sigorta'nın toplam hasar yükümlülüklerini tahmin etmedeki performansını ölçmeye olanak sağlamaktadır. Aşağıdaki tabloların üst kısımlarında gösterilen rakamlar, hasarların meydana geldiği yıllardan itibaren, Anadolu Sigorta'nın hasarlarla ilgili toplam tahminlerinin müteakip yıllardaki değişimini göstermektedir. Tabloların alt kısmında gösterilen rakamlar ise toplam yükümlülüklerin, konsolide finansal tablolarda gösterilen muallak tazminat karşılıkları ile mutabakatını vermektedir.

Hasar yılı	31 Aralık 2025					
	2021	2022	2023	2024	2025	Toplam
Hasar yılı	5.216.969.294	10.761.821.453	33.490.548.401	30.943.689.602	51.092.504.922	131.505.533.672
1 yıl sonra	6.271.160.170	13.215.696.953	35.515.808.711	34.434.385.286	-	89.437.051.120
2 yıl sonra	6.882.826.302	14.076.151.655	37.181.588.912	-	-	58.140.566.869
3 yıl sonra	7.390.326.069	14.745.575.650	-	-	-	22.135.901.719
4 yıl sonra	7.699.782.454	-	-	-	-	7.699.782.454
Hasarların cari tahmini	7.699.782.454	14.745.575.650	37.181.588.912	34.434.385.286	51.092.504.922	145.153.837.224
Raporlama tarihine kadar yapılan toplam ödemeler	6.093.344.084	11.786.787.229	32.196.501.475	27.062.309.336	33.297.482.755	110.436.424.879
Finansal tablolardaki toplam karşılık	1.606.438.370	2.958.788.421	4.985.087.437	7.372.075.950	17.795.022.167	34.717.412.345
2020 ve öncesi ile ilgili finansal tablolarda ayrılan karşılıklar						7.884.676.275
Dönem sonu toplam brüt muallak tazminat						42.602.088.620

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

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

Hasar yılı	31 Aralık 2024					Toplam
	2020	2021	2022	2023	2024	
Hasar yılı	3.497.611.108	5.125.555.248	10.580.040.144	33.185.638.925	34.997.157.237	87.386.002.662
1 yıl sonra	4.034.236.925	6.161.274.125	12.992.466.462	35.198.738.990	-	58.386.716.502
2 yıl sonra	4.294.257.071	6.762.222.372	13.846.616.270	-	-	24.903.095.713
3 yıl sonra	4.593.164.576	7.265.735.792	-	-	-	11.858.900.368
4 yıl sonra	5.332.400.356	-	-	-	-	5.332.400.356
Hasarların cari tahmini	5.332.400.356	7.265.735.792	13.846.616.270	35.198.738.990	34.997.157.237	96.640.648.645
Raporlama tarihine kadar yapılan toplam ödemeler	3.648.563.955	5.954.412.929	11.350.364.770	30.185.996.476	20.202.224.212	71.341.562.342
Finansal tablolardaki toplam karşılık	1.683.836.401	1.311.322.863	2.496.251.500	5.012.742.514	14.794.933.026	25.299.086.304
2019 ve öncesi ile ilgili finansal tablolarda ayrılan karşılıklar						4.999.834.575
Dönem sonu toplam brüt muallak tazminat						30.298.920.879

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, bağlı ortaklık Anadolu Sigorta'dan kaynaklanmaktadır.

	31 Aralık 2025		
	Tesis edilmesi gereken ^(*)	Tesis edilen	Kayıtlı değeri
<i>Hayat dışı:</i>			
Finansal varlıklar		7.663.924.924	7.663.924.924
Bankalar (Not 14)		875.331.070	875.331.070
Toplam	6.965.872.094	8.539.255.994	8.539.255.994

	31 Aralık 2024		
	Tesis edilmesi gereken ^(*)	Tesis edilen	Kayıtlı değeri
<i>Hayat dışı:</i>			
Finansal varlıklar		2.479.382.243	2.479.382.243
Bankalar (Not 14)		4.291.084.005	4.291.084.005
Toplam	5.609.154.232	6.770.466.248	6.770.466.248

^(*) "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" in teminatların tesisi ve serbest bırakılmasını düzenleyen 7'nci maddesi uyarınca sigorta şirketleri ile hayat ve ferdi kaza branşında faaliyet gösteren emeklilik şirketleri teminatlarını, sermaye yeterliliği hesaplama dönemlerini takip eden iki ay içerisinde tesis etmek zorundadır. "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca şirketler sermaye yeterliliği tablosunu Haziran ve Aralık dönemleri olmak üzere yılda iki defa hazırlar ve 2 ay içinde Sigortacılık Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurulu'na gönderirler.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

Branşlar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı

Şirket'in reasürans firması olmasından dolayı branşlar itibarıyla verilen sigorta teminatlarına ilişkin olarak herhangi bir kayıt tutulmamaktadır. Aşağıdaki tabloda detayı verilen branşlar itibarıyla teminat tutarları, bağlı ortaklık Anadolu Sigorta'dan kaynaklanmaktadır:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kara araçları sorumluluk	40.115.940.862.634	24.605.246.326.190
Kara araçları	15.294.818.285.257	11.209.629.866.473
Yangın ve doğal afetler	4.801.075.264.462	3.013.059.213.050
Genel zararlar	2.700.854.608.973	1.667.927.373.205
Kaza	622.532.199.513	450.683.150.951
Nakliyat	621.300.854.109	538.627.291.220
Su araçları	261.556.586.819	183.222.802.756
Genel sorumluluk	320.434.463.565	247.545.907.329
Hastalık/sağlık	189.628.963.791	104.422.006.363
Finansal kayıplar	106.642.734.153	68.289.449.879
Hava araçları sorumluluk	134.390.359.684	57.428.166.034
Hukuksal koruma	23.345.495.074	11.052.363.739
Kefalet	13.611.307.327	6.212.781.412
Hava araçları	7.986.714.294	6.356.395.285
Toplam (*)	65.214.118.699.655	42.169.703.093.886

(*) Reasürör payı ve SGK payı düşülmüş net tutarlardır.

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.

Grubun kurduğu emeklilik yatırım fonları ve birim fiyatları

Yoktur.

Portföydeki katılım belgeleri ve dolaşımdaki katılım belgeleri adet ve tutar

Yoktur.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

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

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

Yoktur.

Kâr paylı hayat sigortalarında kâr payının hesaplanmasında kullanılan değerlendirme yöntemleri

Yoktur.

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 kâr payı dağıtım oranı

Yoktur.

Ertelenmiş üretim komisyonları

Police üretimi ile ilgili aracılar ödenen komisyonlarının ertesi dönemlere sarkan kısmı “gelecek aylara ait giderler” ve “gelecek yıllara ait giderler” hesapları içerisinde aktifleştirilmektedir. 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, cari varlıklar içinde gösterilen 8.465.261.653 TL (31 Aralık 2024: 6.589.128.692 TL) tutarındaki ertelenmiş üretim giderleri; 8.351.006.078 TL (31 Aralık 2024: 5.846.749.921 TL) tutarında ertelenmiş üretim komisyonları, 114.255.575 TL (31 Aralık 2024: 742.378.771 TL) tutarında peşin ödenmiş diğer giderlerden ve ertelenmiş hasar fazlası primlerden oluşmaktadır. Cari olmayan varlıklar içinde gösterilen 199.264.609 TL (31 Aralık 2024: 99.470.300 TL) tutarındaki gelecek yıllara ait giderlerin tamamı peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır.

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

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları	5.846.749.921	4.092.824.404
Dönem içinde tahakkuk eden komisyonlar (Not 32)	13.563.170.102	12.193.172.050
Dönem içinde giderleşen komisyonlar	(11.058.913.945)	(10.439.246.533)
Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları	8.351.006.078	5.846.749.921

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

Bireysel emeklilik

Yoktur.

18 Yatırım anlaşması yükümlülükleri

Yoktur.

19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Finansal borçlar	166.515.234	230.916.234
Esas faaliyetlerden borçlar	11.192.108.075	8.681.517.422
Diğer borçlar	1.233.699.614	1.077.319.956
Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları	3.021.077.201	2.687.096.331
Ödenecek vergi ve benzer yükümlülükler	2.471.054.122	1.811.692.682
İlişkili taraflara borçlar (Not 45)	3.100.026	13.571.284
Toplam	18.087.554.272	14.502.113.909
Kısa vadeli borçlar	17.961.397.559	14.333.920.112
Uzun vadeli borçlar	126.156.713	168.193.797
Toplam	18.087.554.272	14.502.113.909

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla diğer borçların 882.736.687 TL (31 Aralık 2024: 680.330.916 TL) tutarındaki kısmı TARSİM ve DASK'a olan borçlar ile dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler için yapılacak olan ödemelerden oluşmaktadır.

Grup'un 31 Aralık 2025 ve 2024 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden borçlar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Reasürans şirketlerine borçlar (Not 10)	6.745.248.234	5.357.534.158
Broker ve aracılara borçlar	1.229.240.435	775.879.985
Sigorta ve reasürans şirketlerinden alınan depolar	206.424.300	391.375.001
Reasürans ve sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	8.180.912.969	6.524.789.144
Sağlık tazminat provizyon hesabı	1.848.535.393	1.107.418.879
Anlaşmalı sağlık kurumlarına borçlar	510.147.607	539.739.316
Anlaşmalı servislere borçlar	545.211.327	423.470.132
Diğer	107.300.779	86.099.951
Diğer esas faaliyetlerden borçlar	3.011.195.106	2.156.728.278
Esas faaliyetlerden borçlar	11.192.108.075	8.681.517.422

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

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

20 Finansal borçlar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Kiralamalardan borçlar (Not 34) ^(*)	166.515.234	230.916.234
<i>Kısa vadeli</i>	40.358.521	62.761.317
<i>Uzun vadeli</i>	126.156.713	168.154.917
Toplam	166.515.234	230.916.234

^(*) 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un kiralama borçlarına ilişkin detaylar 34 - Finansal maliyetler notunda verilmiştir.

21 Ertelenmiş vergiler

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

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)	Ertelenmiş vergi varlığı/ (yükümlülüğü)
Gayrimenkul değerlemesi	(1.687.548.900)	(1.499.987.932)
Finansal varlık değerlemesi	(824.441.441)	(312.953.028)
Teknik olmayan karşılıklar	873.912.617	600.241.862
Sigortacılık karşılıkları	1.106.105.941	648.557.320
Diğer, net	(382.540.220)	300.194.770
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü (-), net	(914.512.003)	(263.947.008)

Şirket'in 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla; 420.097.410 TL'si 31 Aralık 2028 tarihine ve 1.824.582.765 TL'si 31 Aralık 2029 tarihine kadar kullanabileceği toplam 2.244.680.175 TL indirilebilir mali zararı bulunmaktadır (31 Aralık 2024: 3.688.928.783 TL). Şirket, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla iş planını gözden geçirerek gelecek yıllarda indirilebilecek mali zararını kullanamama riskini öngörmüş ve 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla söz konusu birikmiş mali zararlar üzerinden ihtiyatlılık prensibiyle ertelenmiş vergi hesaplanmamıştır.

Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü), net hareket tablosu:

	2025	2024
Dönem başı - 1 Ocak itibarıyla	(263.947.008)	(146.066.792)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(148.449.513)	(155.885.646)
Özkaynak altında gösterilen ertelenmiş vergi	(190.438.001)	205.661.586
Kurumlar vergisi karşılık kapaması	(311.677.481)	(167.656.156)
Dönem sonu - 31 Aralık itibarıyla	(914.512.003)	(263.947.008)

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

22 Emeklilik sosyal yardım yükümlülükleri

Şirket çalışanları, 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20'nci maddesine dayanılarak kurulmuş olan "Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi Emekli ve Sağlık Sandığı Vakfı"nın ("Sandık") ve Şirket'in bağlı ortaklığı Anadolu Sigorta çalışanları da aynı kanuna göre kurulan Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi Memurları Emekli Sandığı'nın üyesidir.

506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20'nci maddesi kapsamındaki sandıkların iştirakçileri ile malullük, yaşlılık ve ölüm sigortasından aylık veya gelir bağlanmış olanlar ve bunların hak sahiplerinin, 1 Kasım 2005 tarih ve 25983 mükerrer sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5411 Sayılı Bankacılık Kanunu'nun yayımı tarihinden itibaren 3 yıl içinde Sosyal Güvenlik Kurumu'na devredilmesi hükmünü içeren geçici 23'üncü maddesinin birinci fıkrası Anayasa Mahkemesi'nin 22 Mart 2007 tarih ve 2007/33 kararı ile iptal edilerek, yürürlüğü durdurulmuş olup, geçici 23'üncü maddenin iptaline ilişkin Anayasa Mahkemesi'nin gerekçeli kararı 15 Aralık 2007 tarih 26731 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmıştır. Anayasa Mahkemesi, iptal kararının gerekçesi olarak, sandık mensuplarının kazanılmış haklarında ortaya çıkabilecek kayıpları göstermiştir.

8 Mayıs 2008 tarih ve 26870 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe 17 Nisan 2008 tarih ve 5754 sayılı Sosyal Güvenlik Kanunu'nun ("Kanun") 73'üncü maddesinin Geçici 20'nci maddesi kapsamında; sandıkların kanunun yayımını izleyen üç yıl içinde SGK'ya devredilmesi öngörülmüştür. Devre ilişkin sürenin 2 yıl uzatılması ile ilgili Bakanlar Kurulu Kararı 9 Nisan 2011 Tarihli Resmî Gazete'de yayımlanmıştır. Buna istinaden 8 Mayıs 2011'de dolan üç yıllık süre yeni Bakanlar Kurulu Kararı ile 8 Mayıs 2013'e uzatılmıştır. 8 Mart 2012 tarih ve 28227 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanununda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun ile 5510 sayılı Kanunun geçici 20'nci maddesinin birinci fıkrasının ikinci cümlesinde yer alan "iki yıl" ibaresi "dört yıl" şeklinde değiştirilmiştir. Yine, 3 Mayıs 2013 tarih ve 28636 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 2013/4617 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun geçici 20'nci maddesi kapsamındaki bankalar, sigorta ve reasürans şirketleri, ticaret odaları, borsalar veya bunların teşkil ettikleri birlikler personeli için kurulmuş bulunan sandıkların iştirakçileri ile aylık veya gelir bağlanmış olanlar ile bunların hak sahiplerinin Sosyal Güvenlik Kurumuna devredilmesine ilişkin sürenin bir yıl uzatılması; Bakanlar Kurulu'nca kararlaştırılmıştır.

2014 yılında Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığının 19/2/2014 tarihli ve 174 sayılı yazısı üzerine, 5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanununun geçici 20'nci maddesine göre, Bakanlar Kurulu'nca 24 Şubat 2014 tarihinde sandıkların devrine ilişkin süre 1 yıl uzatılmıştır.

Son olarak 23 Nisan 2015 tarihli Resmî Gazetede yayımlanan İş Sağlığı ve Güvenliği Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Madde 51 ile 5510 sayılı Kanunun geçici 20'nci maddesinin birinci fıkrası aşağıdaki şekilde değiştirilmiştir.

"506 sayılı Kanunun geçici 20'nci maddesi kapsamındaki bankalar, sigorta ve reasürans şirketleri, ticaret odaları, sanayi odaları, borsalar veya bunların teşkil ettikleri birlikler personeli için kurulmuş bulunan sandıkların iştirakçileri ile aylık veya gelir bağlanmış olanlar ile bunların hak sahiplerinin Sosyal Güvenlik Kurumuna devir tarihini belirlemeye Bakanlar Kurulu yetkilidir. Devir tarihi itibarıyla sandık iştirakçileri bu Kanunun 4 üncü maddesinin birinci fıkrasının (a) bendi kapsamında sigortalı sayılırlar."

Gelecekte yayımlanacak Bakanlar Kurulu Kararnamesi ile devrin esas ve uygulamaları belirlenecektir.

19 Haziran 2008 tarihinde kanunun devir hükümlerini içeren Geçici 20'nci maddesinin birinci fıkrasının da arasında yer aldığı bazı maddelerinin iptali ve yürürlüğün durdurulması istemiyle Anayasa Mahkemesi'ne Cumhuriyet Halk Partisi tarafından yapılan başvuru, adı geçen mahkemenin 30 Mart 2011 tarihli toplantısında alınan karar doğrultusunda reddedilmiştir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

İlgili Kanun'un 73'üncü maddesinin Geçici 20'nci maddesi kapsamında; her bir sandık için sandıktan ayrılan iştirakçiler de dahil olmak üzere, devir tarihi itibarıyla devredilen kişilerle ilgili olarak yükümlülüğünün peşin değerinin aşağıdaki hükümlere göre hesaplanması gerekmektedir:

- Peşin değer aktüeryal hesabında kullanılacak teknik faiz oranı %9,80 olarak esas alınır.
- Sandıkların bu Kanun kapsamındaki sigorta kolları itibarıyla gelir ve giderleri dikkate alınarak yükümlülüğünün peşin değeri hesaplanır.

Kanun uyarınca, Sandık iştirakçileri ile aylık ve/veya gelir bağlanmış olanlar ve bunların hak sahiplerinin Sosyal Güvenlik Kurumu'na devrinden sonra bu kişilerin tabi oldukları vakıf senedinde bulunmasına rağmen karşılanmayan diğer sosyal hakları ve ödemeleri, sandıklar ve sandık iştirakçilerini istihdam eden kuruluşlarca karşılanmaya devam edilir.

Sandık'ın teknik finansal tabloları Sigortacılık Kanunu'nun 21'inci maddesi ve bu maddeye istinaden çıkarılan "Aktüerler Yönetmeliği" hükümlerine göre aktüerler siciline kayıtlı bir aktüer tarafından hazırlanmaktadır. Yukarıda belirtilen esaslar dahilinde yapılan hesaplamalara göre 979.538.349 TL (31 Aralık 2024: 654.542.421 TL) tutarında fiili açık tespit edilmiş olup, söz konusu tutar konsolide finansal tablolarda "Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı" hesabında muhasebeleştirilmiştir.

İlgili kanundaki esaslara uygun olarak gerçekleştirilmiş olan yukarıda belirtilen aktüer denetlemesi, 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla yükümlülüğün peşin değerini, diğer bir ifadeyle Şirket tarafından SGK'ya yapılacak tahmini ödeme tutarını ölçmektedir. Hesaplama, 31 Aralık 2025 tarihleri itibarıyla SGK hadleri çerçevesinde sağlık giderleri de dikkate alınarak prim ve maaş ödemelerinin peşin değerleri dikkate alınmıştır. Aktüeryal hesaplamada, 31 Aralık 2025 tarihinde CSO 80 mortalite tablosu ve %9,80 teknik faiz oranı dikkate alınmıştır. Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla finansal tablolara yansıtılan fiili ve teknik açık tutarının detayı yer almaktadır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Sağlık dışı yükümlülükler toplamının peşin değeri	(1.896.961.285)	(1.318.482.732)
Aidat gelirlerinin peşin değeri	670.576.973	466.569.320
Sağlık dışı yükümlülüklerin net toplamı (-)	(1.226.384.312)	(851.913.412)
Sağlık giderleri toplamının peşin değeri	(309.573.316)	(191.390.413)
Sağlık gelirlerinin net bugünkü değeri	397.714.555	291.491.390
Net sağlık varlığının peşin değeri	88.141.239	100.100.977
Sandık Emekli İkramiye karşılığı (-)	(43.771.194)	(39.153.892)
Sandık varlığı	202.475.918	136.423.906
Fiili ve teknik açık tutarı, net (-)	(979.538.349)	(654.542.421)

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

Sandık varlıkları aşağıdaki kalemlerden oluşmaktadır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Nakit değerler	30.044	23.352
İştirak payları	176.850.015	117.874.690
Diğer	25.595.859	18.525.864
Sandık varlığı	202.475.918	136.423.906

Şirket'in bağlı ortaklığı Anadolu Sigorta çalışanları, 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20'nci maddesine dayanılarak kurulmuş olan "Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi Memurları Emekli Sandığı"nın üyesidir. Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi Memurları Emekli Sandığı için 8 Mayıs 2008 tarih 26870 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5754 sayılı Kanun çerçevesinde ve belirtilen oran olan %9,80 teknik faiz kullanılarak hazırlanan teknik bilanço raporlarına göre 31 Aralık 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Sandık için teknik açık oluşmadığı rapor edilmiştir. Devre esas faydalar için yükümlülük tutarının hesaplanmasında ilgili kanun çerçevesinde büyük ölçüde sabit ve belirli varsayımlar kullanılmaktadır. Bununla birlikte devir gerçekleştiğinde katlanacağı yükümlülük için nihai tutar, başta iskonto oranı, enflasyon ve ücret artışları olmak üzere katılımcıların sayısı ve ayrılma oranları gibi faktörlere bağlı olarak değişiklik gösterebilir.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Vakfın Varlığı (*)	4.327.019.652	3.097.029.989
Çalışanların Katkı Payları	11.266.081.709	6.762.981.924
Varlık Toplamı	15.593.101.361	9.860.011.913
Emekli Aylıklarının Peşin Değerlerinin Toplamı	6.136.559.854	4.210.428.513
Yönetim Giderlerinin Peşin Değerlerinin Toplamı	5.633.041	3.381.491
Sağlık Yardımlarının Peşin Değerlerinin Toplamı	886.053.619	658.641.091
Yükümlülük Toplamı	7.028.246.514	4.872.451.095
Fiili ve Teknik Fazlalık Tutarı (**)	8.564.854.847	4.987.560.818

(*) Varlıkların rayiç değerleri dikkate alınmıştır.

(**) Kati rapor tanzim edilmediğinden, tablodaki rakamlar değişiklik gösterebilir.

Emekliliğe Yönelik Taahhütte Bulunan Kuruluşların Aktüeryal Denetimine İlişkin Genelge (2022/18)'nin, "Varsayımların Seçiminde Dikkat Edilecek Hususlar" başlığını içeren EK-5'inin "2. Ekonomik Varsayımlar" bölümünde "5510 sayılı Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanununun geçici 20'nci maddesi kapsamında hizmet veren vakıflar için iskonto ve getiri oranı olarak %9,80 reel faiz oranı esas alınmıştır.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

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

23 Diğer yükümlülükler ve masraf karşılıkları

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

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Sosyal yardım sandığı varlık açıkları karşılığı (Not 22)	979.538.349	654.542.421
Kıdem tazminatı karşılığı	381.607.481	216.432.709
İzin karşılığı	75.029.671	45.871.704
Diğer riskler için ayrılan karşılıkların toplamı	1.436.175.501	916.846.834

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	216.432.709	160.676.648
Faiz maliyeti	59.500.620	42.170.712
Hizmet maliyeti	8.228.527	6.614.516
Dönem içi ödemeler	(20.040.297)	(112.723.020)
Aktüeryal kayıplar	117.485.922	119.693.853
Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı	381.607.481	216.432.709

24 Net sigorta prim geliri

Hayat dışı ve hayat branşları itibarıyla net sigorta prim gelirleri konsolide gelir tablosunda yer almaktadır.

25 Aidat (ücret) gelirler

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 kâr veya zarara yansıtılan aktifler

Yukarıda 4.2 - *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

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

29 Sigorta hak ve talepleri

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Ödenen hasarlar, reasürör payı düşülmüş olarak	(47.149.038.114)	(31.235.947.496)
Muallak tazminatlar karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(13.917.211.002)	(7.766.613.356)
Kazanılmamış primler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(14.358.827.814)	(11.821.356.499)
Dengeleme karşılığında değişim	(1.351.629.177)	(673.092.006)
Devam eden riskler karşılığında değişim, reasürör payı düşülmüş olarak	(71.531.679)	4.702.088
Toplam	(76.848.237.786)	(51.492.307.269)

30 Yatırım sözleşmeleri hakları

Yoktur.

31 Zaruri diğer giderler

Giderlerin Grup içindeki niteliklerine veya işlevlerine dayanan grupta aşağıda 32 - Gider çeşitleri notunda verilmiştir.

32 Gider çeşitleri

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Komisyon giderleri	15.002.931.284	10.439.246.533
Dönem içinde tahakkuk eden aracılara komisyonlar	17.507.187.440	12.193.172.050
Ertelenmiş üretim komisyonlarındaki değişim	(2.504.256.156)	(1.753.925.517)
Personele ilişkin giderler (Not 33)	5.726.826.481	4.589.648.892
Teknik işlemler kur farkı giderleri	1.232.366.942	721.565.504
Yönetim giderleri	2.486.795.670	1.498.876.706
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri	(2.008.613.467)	(1.803.782.792)
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri	(1.965.121.388)	(2.103.396.162)
Ertelenmiş komisyon gelirlerindeki değişim	(43.492.079)	299.613.370
Reklam ve pazarlama giderleri	531.845.853	307.744.711
Dışarıdan sağlanan fayda ve hizmet giderleri	449.921.249	381.004.726
Diğer	83.520.477	85.730.314
Toplam	23.505.594.489	16.220.034.594

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

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

33 Çalışanlara sağlanan fayda giderleri

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

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Maaş ve ücretler	3.955.126.586	3.438.539.323
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	1.278.426.802	863.206.018
Personel sosyal yardım giderleri	158.457.437	61.614.975
Diğer	334.815.656	226.288.576
Toplam (Not 32)	5.726.826.481	4.589.648.892

34 Finansal maliyetler

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla sona eren dönemde Grup'un TFRS 16 Kiralama İşlemleri standardına konu ettiği kiralamalardan doğan 48.396.210 TL (31 Aralık 2024: 43.624.128 TL) tutarındaki faiz giderini "Yatırım Yönetim Giderleri - Faiz Dahil"; 77.704.075 TL (31 Aralık 2024: 59.322.793 TL) tutarındaki amortisman giderini ise "Amortisman ve İtfa Payı Giderleri" hesapları altında muhasebeleştirmiştir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Grup'un kiralamalara ilişkin iskontolanmış geri ödeme planları aşağıdaki gibidir (31 Aralık 2024: 230.916.234 TL)

	Kiralama geri ödemeleri - TL
1 yıla kadar	40.358.521
1 - 2 yıl arası	66.365.062
2 - 3 yıl arası	59.791.651
Toplam	166.515.234

35 Gelir vergileri

Konsolide finansal tablolarda gösterilen gelir vergisi giderlerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Kurumlar vergisi karşılık gideri:		
Hesaplanan kurumlar vergisi karşılığı	(3.773.887.472)	(3.278.435.206)
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri:		
İndirilebilir/vergileştirilebilir geçici farkların oluşmasından ve kapanmasından kaynaklanan vergi	(148.449.513)	(155.885.646)
Toplam vergi (gideri)/geliri	(3.922.336.985)	(3.434.320.852)

^(*) Kurumlar Vergisi Karşılığı kapaması "Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı"nda yer almaktadır.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde, Grup'un konsolide finansal tablolarında oluşan vergi öncesi faaliyet kârı 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:

Vergi öncesi olağan kâr	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	19.447.850.714	Vergi oranı (%)	14.084.376.829	Vergi oranı (%)
Yasal vergi oranına göre gelir vergisi karşılığı	5.834.355.214	30,00	4.225.313.048	30,00
Vergi istisnasına tabi gelirler	(1.760.275.440)	(9,05)	(1.746.602.616)	(12,4)
Kanunen kabul edilmeyen giderler	281.531.793	1,45	955.610.420	6,79
Kullanılan mali zararlar	(433.274.582)	(2,23)	-	-
Konsolide gelir tablosuna yansıyan toplam gelir vergisi gideri	3.922.336.985	20,17	3.434.320.852	24,39

36 Net kur değişim gelirleri

Yukarıda 4.2 - *Finansal riskin yönetimi* notunda gösterilmiştir.

37 Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç Grup'un konsolide dönem net kârının, dönemin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi ile hesaplanmıştır.

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Hesap dönemi itibarıyla net kâr	15.525.513.729	10.650.055.977
Ağırlık ortalama hisse senedi sayısı	66.000.000.000	66.000.000.000
Hisse başına kazanç (TL)	0,23524	0,16136

38 Hisse başı kâr payı

Şirket Esas sözleşmesi çerçevesinde belirlenen kâr dağıtım politikası aşağıdaki gibidir:

Bir hesap dönemi sonunda elde edilen gelirlerden, genel giderler, amortismanlar, gerekli görülen tüm karşılıklar, vergi ve benzeri yasal ve mali yükümlülükler ile varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra, kalan tutar Şirketin net kârını oluşturur. Bu suretle meydana gelmiş olan net kâr aşağıda yazılı şekil ve sıra ile ayrılır ve dağıtılır.

- Yıllık net kârdan, ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşıncaya kadar, her yıl %5 oranında genel kanuni yedek akçe ayrılır.
- Kanuni sınıra ulaşıldıktan sonra da Türk Ticaret Kanununun 519'uncu maddesi 2'nci fıkrasının a ve b bentleri uyarınca öngörülen tutarlar genel kanuni yedek akçeye eklenir.
- Kalan net kâr tutarının %10'u oranında pay sahiplerine birinci kâr payı dağıtılır.
- Şirket kendi paylarını iktisap etmişse Türk Ticaret Kanununun 520'nci Maddesi uyarınca iktisap değerlerini karşılayacak tutarda yedek akçe ayrılır.
- Kalan miktardan gerekli görüldüğü takdirde, Yönetim Kurulunun teklifi ve Genel Kurulun kararı ile tespit edilecek miktarlarda tabii afet ve katastrofi fonu ayrılabilir.
- Net kârdan yukarıda yazılı kanuni yedek akçe, birinci kâr payı, diğer yedekler ve fonların ayrılmasından sonra kalan tutarın; 3 maaşı aşmayacak şekilde %3'üne kadar çalışanlara verilir.

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi

31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

- Yukarıda yazılı ayırım ve dağıtımların yapılmasından sonra kalan tutar üzerinden. ilgili mevzuat hükümleri saklı kalmak kaydıyla, Yönetim Kurulunun teklifi ve Genel Kurulun kararı ile pay sahiplerine ikinci kâr payı ödenir.
- Türk Ticaret Kanununun m.519/2(c) hükmü uyarınca kârdan pay alacak kişilere dağıtılacak toplam tutarın %10'u genel kanuni yedek akçeye eklenir.
- Kalan kısım üzerinde Genel Kurulun tespit edeceği şekil ve surette tasarrufta bulunulur.

Türk Ticaret Kanunu'nun 519'uncu maddesinin 3'üncü fıkrası hükümleri saklıdır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ile Esas Sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci kâr payı ayrılmadıkça, başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve Yönetim Kurulu üyeleri ile kuruculara ve çalışanlara kârdan pay dağıtılmasına karar verilemez.

26 Mart 2025 tarihinde gerçekleştirilen Şirket Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Şirket'in 2024 yılı faaliyetleri sonucunda oluşan 5.933.631.405 TL tutarındaki dönem net kârından, 6.572.222 TL sermayeye eklenecek satış kârı ayrılmasına, 595.703.670 TL'sinin nakit temettü olarak ortaklara ödenmesine, geri kalan tutarın geçmiş yıl kârı olarak ayrılmasına karar verilmiş olup, hisse başı kâr payı 0,009 TL olarak gerçekleşmiştir (2024 yılı içerisinde yapılan kâr payı dağıtımı yapılmamıştır).

39 Faaliyetlerden yaratılan nakit

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları ilişikteki konsolide nakit akış tablolarında gösterilmiştir.

40 Hisse senedine dönüştürülebilir tahvil

Yoktur.

41 Paraya çevrilebilir imtiyazlı hisse senetleri

Yoktur.

42 Riskler

Grup, faaliyetleri gereği sigorta sözleşmelerinden kaynaklanan çok sayıda hukuki anlaşmazlıklar ve tazminat davaları ile karşı karşıyadır. Bu davalar muallak tazminat karşılığı ayrılmak suretiyle konsolide finansal tablolara yansıtılmaktadır.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine açılmış davaların toplam tutarı 635.130 TL'dir.

31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla, Şirket'in bağlı ortağı Anadolu Sigorta aleyhine açılmış bütün davaların toplam tutarı 10.632.753.675 TL'dir (31 Aralık 2024: 8.050.124.000 TL). Şirket aleyhine açılmış davalar için teminat tutarı ölçüsünde ilgili mevzuat çerçevesinde muallak hasar karşılığı ayrılmıştır.

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. Şirket'in bağlı ortaklığı Anadolu Sigorta'nın faaliyetleri gereği hayat dışı sigorta branşlarında vermiş olduğu teminatların detayı *Not 17*'de gösterilmiştir.

44 İşletme birleşmeleri

Yoktur.

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

45 ilişkili taraflarla işlemler

Şirket'in ödenmiş sermayesinde pay sahibi şirketler ve bunların bağlı olduğu gruplar ve bu grupların iştirak ve bağlı ortaklıkları bu konsolide finansal tablolar açısından ilişkili kuruluş olarak tanımlanmıştır.

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

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Türkiye İş Bankası A.Ş.	20.702.021.499	11.594.272.458
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	7	-
Bankalar	20.702.021.506	11.594.272.458
İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu olduğu yatırım fonları	15.234.972.878	13.704.638.359
İlişkili kuruluş hisse senetleri	928.628.812	785.142.798
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin ihraç ettiği tahviller	103.614.500	108.640.500
İş Faktoring A.Ş.'nin ihraç ettiği tahviller	233.268.000	231.003.852
İş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin ihraç ettiği tahviller	100.000.000	21.715.200
Maxis Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş.'nin ihraç ettiği yatırım fonları	1.051.765.456	681.113.662
Türkiye İş Bankası kur korumalı mevduat	-	266.403.595
Türkiye İş Bankası'nın ihraç ettiği tahviller	-	165.457.600
İş Finansal Kiralama A.Ş.'nin ihraç ettiği tahviller(Not 11)	844.690.500	-
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ihraç ettiği tahviller(Not 11)	69.271.500	-
Finansal varlıklar (Not 11)	18.566.211.646	15.964.115.566
Türkiye İş Bankası A.Ş.	7.494.873.751	2.319.684.264
Türkiye Sigorta A.Ş.	559.474.251	358.710.042
Diğer	85.513.686	81.330.204
Esas faaliyetlerden alacaklar	8.139.861.688	2.759.724.510
Türkiye İş Bankası A.Ş.	(209.165.228)	129.182.425
Diğer	28.299.931	24.910.914
Esas faaliyetlerden borçlar	(180.865.297)	154.093.339
Ortaklara borçlar	527.547	193.699
Personele borçlar	2.272.298	11.094.492
Diğer ilişkili taraflara borçlar	300.181	2.283.093
İlişkili taraflara borçlar	3.100.026	13.571.284

İlişkili kuruluşlardan olan alacaklar için teminat alınmamıştır.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

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

Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarı ve bunların borçları bulunmamaktadır. Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklar lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülükler bulunmamaktadır.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Türkiye İş Bankası A.Ş. (Banka kanalı ile yazılan primler)	13.381.631.477	9.837.978.292
Türkiye Sigorta A.Ş.	4.204.631.290	3.264.689.468
Diğer	373.461.133	306.114.215
Alınan primler	17.959.723.900	13.408.781.975
Reasüröre devredilen primler	-	5.567.184
Alınan komisyonlar	-	551.983
Türkiye İş Bankası A.Ş.	1.431.258.737	990.164.155
Türkiye Sigorta A.Ş.	-	752.749.265
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	-	27.237.434
Diğer	29.439.041	11.469.133
Verilen komisyonlar	1.460.697.778	1.781.619.987
Türkiye Sigorta A.Ş.	1.232.859.487	1.219.100.842
Axa Sigorta A.Ş.	40.618.526	97.883.162
Diğer	53.967.407	57.824.612
Ödenen hasarlar	1.327.445.420	1.374.808.616
Ödenen hasarlardaki reasürör payı	1.180.216	1.444.992
Türkiye Sigorta A.Ş.	49.172.848	15.012.056
Diğer	7.657.808	(1.022.723)
Diğer gelirler	56.830.656	13.989.333
İş Merkezleri Yönetim ve İşletim A.Ş. - bina hizmet gideri	77.985.399	53.406.496
Yatırım Finansman Menkul Değerler - performans komisyonu	17.912.466	2.890.420
Türkiye Sigorta A.Ş.	11.169.911	8.918.593
Diğer	43.819.209	6.198.191
Diğer giderler	150.886.985	71.413.700

Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi
31 Aralık 2025 Tarihi İtibarıyla Hazırlanan
Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Dipnotlar

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

46 Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan olaylar

Yoktur.

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

Diğer çeşitli cari varlıklar

	31 Aralık 2025	31 Aralık 2024
Satış amaçlı elde tutulan varlıklar	-	1.548.400.000
Diğer	5.325.945	5.627.100
Toplam	5.325.945	1.554.027.100

Grup, 1.548.400.000 TL tutarındaki gerçeğe uygun değeri ile taşıdığı Tunaman Katlı Otopark’taki yatırım amaçlı gayrimenkulünün satışı ile ilgili olarak, 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla, alıcı tarafla anlaşmış olup söz konusu varlığı TFRS 5, “Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklar ve Durdurulan Faaliyetler” standardı çerçevesinde satış amaçlı elde tutulan duran varlık olarak muhasebeleştirmiş ve bilançoda 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla “Diğer Çeşitli Cari Varlıklar” altında sınıflandırmıştır. Söz konusu varlığın satış işlemi 17 Ocak 2025 tarihinde tamamlanmıştır.

Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)

	31 Aralık 2025		31 Aralık 2024	
	Hayat	Hayat dışı	Hayat	Hayat dışı
Teknik işlemlerden kaynaklanan kur farkı gelirleri	2.834.884	1.455.791.654	467.692	802.411.274
Diğer	-	138.117.499	400	126.373.448
Toplam	2.834.884	1.593.909.153	468.092	928.784.722

Diğer teknik giderler

Gelir tablosunda diğer teknik giderler kalemi altında bulunan 1.982.186.938 TL (31 Aralık 2024: 1.599.282.516 TL) tutarın 860.792.482 TL tutarındaki bölümü (31 Aralık 2024: 594.889.717 TL) asistans hizmetleri, bu tutarların erteleme ve bu hizmetlere ait teknik giderlerden oluşmaktadır.

“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.

GENEL BİLGİLER

YÖNETİM ORGANI ÜYELERİ
İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE
SAĞLANAN MALİ HAKLAR

ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE
GELİŞTİRME ÇALIŞMALARI

ŞİRKET FAALİYETLERİ VE
FAALİYETLERE
İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

FINANSAL DURUM

RİSKLER VE YÖNETİM
ORGANININ
DEĞERLENDİRİLMESİ

FINANSAL BİLGİLER

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

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.

31 Aralık 2025 ve 2024 tarihlerinde sona eren dönemler itibarıyla reeskont ve karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Şüpheli alacaklar karşılığı geliri/(gideri) ^(*)	(1.474.402.897)	(647.088.499)
Sosyal yardım sandık açığı karşılığı	(324.995.929)	(315.259.415)
Kıdem tazminatı karşılık gideri (Not 23)	(47.688.850)	63.894.943
İzin karşılık giderleri (Not 23)	(29.157.965)	(23.661.059)
Konusu kalmayan karşılık gelirleri/(giderleri)	197.454	1.013.564
Diğer karşılık giderleri	(8.386.345)	(31.847.483)
Karşılıklar hesabı	(1.884.434.532)	(952.947.949)

^(*) Şüpheli alacaklar karşılığı gideri sigortacılık faaliyetlerinden ve esas faaliyetlerden kaynaklanan döviz cinsinden şüpheli alacakların değerlemesinden ve cari dönemde ayrılan şüpheli alacak karşılıklarından kaynaklanmaktadır.

	1 Ocak - 31 Aralık 2025	1 Ocak - 31 Aralık 2024
Esas faaliyetlerinden alacaklar reeskont faiz gelir/gideri	1.169.470.844	(1.149.018.628)
Esas faaliyetlerinden borçlar reeskont faiz gelir/gideri	(1.395.372.495)	770.036.205
Reeskont hesabı	(225.901.651)	(378.982.423)

Grup'un Bağımsız Denetçi/Bağımsız denetim kuruluşundan alınan hizmetlere ilişkin ücretler ^(*):

	31 Aralık 2025 ^(**)	31 Aralık 2024
Raporlama dönemine ait bağımsız denetim ücreti	26.449.879	7.405.741
Vergi danışmanlık hizmetlerine ilişkin ücretler	1.550.000	2.078.030
Diğer güvence hizmetlerinin ücreti	5.234.650	-
Toplam	33.234.529	9.483.771

^(*) KDV hariç ücrettir.

^(**) Cari dönem ücretleri, 1 Ocak - 31 Aralık 2024 hesap dönemine ilişkin finansal tabloların onaylanmasının akabinde, 2025 yılı içerisinde yürütülmüş olan 2024 yılı TSRS sürdürülebilirlik raporunun güvence denetimi ile önceki dönemlere ait TFRS 17 finansal tablolarının denetim ücretlerini de içermektedir.

İletişim Bilgileri

Millî Reasürans T.A.Ş.

İş Kuleleri, Kule 3 Kat: 20-21-22-24
34330 Beşiktaş/Levent İstanbul

Telefon (0212) 231 47 30

E-posta info@millire.com

millire@millire.com

Singapur Şubesi

4 Battery Road #20-01

Bank of China Building

Singapore 049908

Telefon +65 6499 9340

Faks +65 6534 2884

E-posta singapore@millire.com

www.millire.com

www.millire.com.tr



Bu rapor geri dönüştürülmüş kâğıttan üretilmiştir.

Produced by Tayburn
Tel: (90 212) 227 04 36
www.tayburnkurumsal.com

