QUICK SİGORTA A.Ş.

FİYAT TESPİT RAPORU

1 Haziran 2026

Garanti BBVA Yatırım

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Levent Mah. Büyükdere Caddesi Darıcılar Binası
Sanayi İşveren Kule 1 Kat:5
34330 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:(0212) 384 10 10

İÇİNDEKİLER

Şekiller 3
Kısaltmalar 6
Giriş 9
Yönetici Özeti 10
İşin Kapsamı 13
Halka Arz Gerekçesi 17
Şirket Hakkında Genel Bilgi 17
Sektör Hakkında Genel Bilgi 28
Şirket'in Finansal Bilgileri 42
Değerleme 64
Quick Sigorta Değerlemesi Sonucu 131

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Levent Mahallesi Büyükdere Bulvarı
Metrocity Çiftçi Towers Kule 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

Şekiller

Şekil 1 Şirket ve Bağlı Ortaklık Bazında Kullanılan Değerleme Yöntemleri 10
Şekil 2 Solo Bazda Quick Sigorta'nın Sonuç Değeri 11
Şekil 3 İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL) 11
Şekil 5 Planlanan Fon Kullanım Yeri 17
Şekil 6 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi 18
Şekil 7 Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi 18
Şekil 8 Maher Grubu Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi 18
Şekil 9 Kara Araçları Sorumluluk Branşı Toplam Brüt Yazılan Prim 19
Şekil 10 Sigorta Sektörü - Brüt Hasar Prim Oranı (%) 21
Şekil 11 Net Sigorta Prim Geliri 23
Şekil 12 Brüt Sigorta Prim Geliri 23
Şekil 13 Sigorta Sektörü Şirket Sayısı 28
Şekil 14 Sigorta Sektöründe İstihdam Eden Kişi Sayısı 30
Şekil 15 Sermaye Yeterlilik Oranı 30
Şekil 16 Toplam Yazılan Brüt Prim 31
Şekil 17 Branşlara Göre Toplam Yazılan Brüt Prim 32
Şekil 18 Toplam Hayat Dışı Branşlarında Yazılan Brüt Prim 33
Şekil 19 Quick Sigorta Branşlara Göre Yazılan Prim 33
Şekil 20 Quick Sigorta Varlık Dağılımı 34
Şekil 21 Quick Sigorta Net Yatırım Gelirleri 38
Şekil 22 Quick Sigorta Teknik Gider - Konsolide Olmayan Finansallar 40
Şekil 23 Quick Sigorta Konsolide Gelir Tablosu 42
Şekil 24 Kazanılan Primler 44
Şekil 25 Yıllar Bazında Kara Araçları Sorumluluk Sigortası Toplam Brüt Prim 44
Şekil 26 Yıllar Bazında Quick Sigorta'nın Kara Araçları Sorumluluk ve Diğer Branşlar Bazında Toplam Brüt Prim 45
Şekil 27 Quick Sigorta Net Gerçekleşen Hasar 45
Şekil 28 Quick Sigorta Net Hasar / Prim Rasyosu 46
Şekil 29 Quick Sigorta Toplam Faaliyet Gideri 46
Şekil 30 Quick Sigorta Net Komisyon Gideri Rasyosu ve Faaliyet Gideri Rasyosu 47
Şekil 31 Quick Sigorta Önemli Rasyolar 47
Şekil 32 Quick Sigorta Net Yatırım Geliri / Net Kazanılan Prim Rasyosu 47
Şekil 33 Quick Sigorta Dönem Net Karı / Net Kazanılan Prim Rasyosu 48
Şekil 34 Quick Sigorta Önemli Finansal Kalemlere İlişkin Özet Tablo 48
Şekil 35 Bilanço 49
Şekil 36 Varlıklar 52
Şekil 37 Toplam Aktife Göre Oranlar 53
Şekil 38 Finansal Varlıklar 55
Şekil 39 Finansal Varlıklar İçindeki Pay 55
Şekil 40 Diğer Alacaklar 55
Şekil 41 Diğer Çeşitli Alacaklar 56
Şekil 42 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller 57
Şekil 43 Kısa Vadeli Yükümlülükler 58
Şekil 44 Finansal Borçlar 58
Şekil 45 Esas Faaliyetlerden Borçlar 59
Şekil 46 Kısa Vadeli Sigortacılık Teknik Karşılıkları 59

Şekil 47 Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler 60
Şekil 48 Uzun Vadeli Yükümlülükler 60
Şekil 49 Finansal Borçlar 61
Şekil 50 Uzun Vadeli Sigortacılık Teknik Karşılıkları 61
Şekil 51 Özsermaye 62
Şekil 52 Nakit Akış Tablosu 62
Şekil 53 Önemli Performans Rasyoları - Şirket ve Sektör Karşılaştırması 63
Şekil 54 Şirket ve Bağlı Ortaklık Bazında Kullanılan Değerleme Yöntemleri 66
Şekil 55 Quick Sigorta – Konsolide Olmayan Bilanço 67
Şekil 56 Quick Sigorta – Konsolide Olmayan Gelir Tablosu 68
Şekil 57 Makroekonomik Beklentiler 71
Şekil 58 Quick Sigorta - Konsolide Olmayan Finansal Tablolar - Gelir Tablosu Projeksiyonu 72
Şekil 59 Brüt Yazılan Primlerin Branş Bazında Ağırlığı 78
Şekil 60 Brüt Yazılan Prim Büyüme Oranları 78
Şekil 61 Brüt Yazılan Prim Reel Büyüme Oranları 79
Şekil 62 Türkiye Kayıtlı Araç Sayısı 80
Şekil 63 Hayat Dışı Sigorta Sektörü - Brüt Yazılan Prim Reel Büyüme Oranları 80
Şekil 64 Aylık Brüt Yazılan Primler 81
Şekil 65 Reasüröre Devredilen Prim / Brüt Yazılan Prim Rasyosu 81
Şekil 66 Brüt Kazanılmamış Primler Karşılığı 82
Şekil 67 Hayat Dışı Sigorta Sektörü - Net Hasar / Prim Oranı 84
Şekil 68 Net Hasar Prim Oranı 85
Şekil 69 Ödenen Tazminat / Gerçekleşen Hasarlar Rasyosu 86
Şekil 70 Muallak Hasar Karşılığı / Gerçekleşen Hasarlar Rasyosu 87
Şekil 71 Alınan Üretim Gideri / (Brüt Yazılan Primler + Kazanılmamış Primler Karşılığı + Devreden Kazanılmamış Primler Karşılığı) Rasyosu 88
Şekil 72 Personel Giderleri Büyüme Oranı 89
Şekil 73 Genel Yönetim Giderleri Büyüme Oranı 89
Şekil 74 Reasürans Komisyonları Geliri / (Reasüröre Devredilen Primler + Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı + Devreden Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı) Oranı 89
Şekil 75 Diğer Faaliyet Giderleri / Brüt Yazılan Primler) Oranı 90
Şekil 76 Yatırım Faiz Geliri ve Finansal Yatırımlar Değerleme Artışı Beklentileri 91
Şekil 77 Nakit Akış Tablosu 91
Şekil 78 Brüt Yazılan Primlerin Nakit Girişi 92
Şekil 79 Komisyon Giderleri 92
Şekil 80 Özkaynak Maliyeti 95
Şekil 81 Quick Sigorta - Konsolide Olmayan Özkaynak Artık Getiri Modeli 96
Şekil 82 Sigorta Sektörü BIST Şirketleri Tanımları 98
Şekil 83 Sigorta Sektörü Benzer Şirket Verileri 99
Şekil 84 Solo Bazda Quick Sigorta Net Kar ve Defter Değeri 100
Şekil 85 Solo Bazda Quick Sigorta Seçilen Yurt İçi Benzer Şirket F/K Çarpan Sonuçları ... 100
Şekil 86 Solo Bazda Quick Sigorta Seçilen Yurt İçi Benzer Şirket PD/DD Çarpan Sonuçları 100
Şekil 87 Yurt İçi Benzer Şirketlere Göre Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri 100
Şekil 88 Solo Bazda Quick Sigorta'nın Sonuç Değeri 101
Şekil 89 MHR GYO Net Aktif Değer Tablosu 102
Şekil 90 MHR GYO 18.10.2023 - 01.06.2026 Piyasa Değeri 103

Şekil 91 MHR GYO Piyasa Değerleri 104
Şekil 92 MHR GYO Sonuç Değeri 104
Şekil 93 Finansal Kiralama ve Faktoring Sektörü BIST Şirketleri Tanımları 105
Şekil 94 Finansal Kiralama ve Faktoring Sektörü Benzer Şirket Verileri 107
Şekil 95 Quick Finans Net Kar ve Defter Değeri 107
Şekil 96 Quick Finans Seçilen Yurt İçi Benzer Şirket F/K Çarpan Sonuçları 107
Şekil 97 Quick Finans Seçilen Yurt İçi Benzer Şirket PD/DD Çarpan Sonuçları 108
Şekil 98 Yurt İçi Benzer Şirketlere Göre Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri 108
Şekil 99 Quick Finans Sonuç Değeri 108
Şekil 100 QC İnşaat Defter Değeri Tablosu 108
Şekil 101 QC İnşaat Sonuç Değeri 109
Şekil 102 QTower Elektrik Gelirleri 110
Şekil 103 QTower Elektrik Giderleri 111
Şekil 104 QTower AOSM 113
Şekil 105 QTower GES İndirgenmiş Nakit Akımı Tablosu 113
Şekil 106 QTower AOSM 116
Şekil 107 QTower Bina Yönetimi - İndirgenmiş Nakit Akımları 116
Şekil 108 QTower İndirgenmiş Nakit Akımı Özet Tablosu 117
Şekil 109 QTower Defter Değeri Tablosu 117
Şekil 110 QTower Sonuç Değeri 118
Şekil 111 QPay Maliyet Değeri Tablosu 119
Şekil 112 QPay Defter Değeri Tablosu 119
Şekil 113 Finansal Kiralama ve Faktoring Sektörü Benzer Şirket Tanımları 121
Şekil 114 Ödeme Sistemleri Sektörü Benzer Şirket Verileri 123
Şekil 115 QPay Net Kar ve Defter Değeri 123
Şekil 116 QPay Seçilen Yurt Dışı Benzer Şirket F/K Çarpan Sonuçları 123
Şekil 117 QPay Seçilen Yurt Dışı Benzer Şirket PD/DD Çarpan Sonuçları 124
Şekil 118 Yurt Dışı Benzer Şirketlere Göre Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri 124
Şekil 119 QPay Sonuç Değeri 124
Şekil 120 QCar Net Aktif Değer Tablosu 125
Şekil 121 QCar Defter Değeri Tablosu 125
Şekil 122 QCar Sonuç Değeri 126
Şekil 123 Quick Hayat Sigorta Defter Değeri 127
Şekil 124 Sigorta Sektörü BIST Şirketleri Tanımları 128
Şekil 125 Sigorta Sektörü Benzer Şirket Verileri 129
Şekil 126 Quick Hayat Sigorta Defter Değeri 130
Şekil 127 Quick Hayat Sigorta Seçilen Yurt İçi Benzer Şirket PD/DD Çarpan Sonuçları 130
Şekil 128 Quick Hayat Sigorta Sonuç Değeri 130
Şekil 129 İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL) 131

Kısaltmalar

KISALTMALAR		TANIMLAR
1 ABD Doları cent	:	1 ABD Doları'nın 1/100'üne eşit olan para birimi
A.Ş.	:	Anonim Şirketi
AB	:	Avrupa Birliği
ABD	:	Amerika Birleşik Devletleri
ABD Doları / USD / Amerikan Doları	:	Amerika Birleşik Devletleri Doları
Avro / EUR / Euro	:	Avrupa Birliği para birimi
BİAŞ / Borsa / Borsa İstanbul / BİST	:	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	:	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Corpus Sigorta	:	Corpus Sigorta Anonim Şirketi
Covid-19	:	Koronavirüs hastalığı
Ç	:	Çeyrek
DERK	:	Devam Eden Risk Karşılığı
Esas Sözleşme	:	Quick Sigorta Anonim Şirketi esas sözleşmesi
Garanti Bankası / Garanti BBVA	:	Türkiye Garanti Bankası Anonim Şirketi veya herhangi bir şubesi
Garanti Yatırım / Yetkili Kuruluş / Konsorsiyum Lideri	:	Garanti Yatırım Menkul Kıymetler Anonim Şirketi
GES	:	Güneş Enerjisi Santrali
Grup	:	Maher Grubu
GYO	:	Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı
Halka Arz Edilen Paylar	:	İhraççı'nın çıkarılmış sermayesinin 433.300.000 TL'den 481.612.950 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 48.312.950 TL nominal değerli 48.312.950 adet B Grubu pay
H/P	:	Hasar / Prim
İNA	:	İndirgenmiş Nakit Akışları Analizi
IBNR	:	Gerçekleşmiş ancak raporlanmamış hasarlar (*Incurred but not reported*)
Kurul / SPK	:	Sermaye Piyasası Kurulu
KPK	:	Kazanılmamış Prim Karşılığı

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nakkaştepe Mah. Barbaros Bulvarı
No: 128 Levent Tekstil Kule 1 Kat 3
34349 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel: 0212 384 10 10

KISALTMALAR		TANIMLAR
kr / krş	:	Kuruş
Ltd. Şti.	:	Limited Şirketi
m^2	:	Metrekare
Maher Grubu	:	Mahmut Erdemoğlu ve Maher Yatırım Holding'in yönetim ve sermaye bakımından kontrol ettiği şirketler grubu
Maher Yatırım Holding	:	Maher Yatırım Holding Anonim Şirketi
m.d.	:	Mevcut Değil
mn	:	Milyon
MHR GYO	:	MHR Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi
MW	:	Megawatt
QC İnşaat	:	QC İnşaat Proje Mümessillik Gayrimenkul Yatırım Anonim Şirketi
QCar	:	QCar Araç Kiralama ve Mobilite Hizmetleri Anonim Şirketi
QPay	:	QPay Elektronik Para ve Ödeme Hizmetleri Anonim Şirketi
QTower	:	QTower Gayrimenkul Yönetim ve Enerji Ticaret Anonim Şirketi
Quick Finans	:	Quick Finansman Anonim Şirketi
Quick Hayat Sigorta	:	Quick Hayat Sigorta Anonim Şirketi
Quick Sigorta / Şirket / İhraççı	:	Quick Sigorta Anonim Şirketi
SEDDK	:	Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumu
SGK	:	Sosyal Güvenlik Kurumu
Sigorta Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerine İlişkin Yönetmelik	:	23.08.2015 tarihli ve 29454 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik
SPK	:	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	:	10.12.2012 tarihli ve 28513 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu
T.C.	:	Türkiye Cumhuriyeti
TCMB / Merkez Bankası	:	Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası

KISALTMALAR		TANIMLAR
Teknik Karşılıklar Yönetmeliği	:	07.08.2007 tarihli ve 26606 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik
TFRS	:	Türkiye Finansal Raporlama Standartları
TL	:	Türk Lirası
TSB		Türkiye Sigorta Birliği

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Levent Mahallesi Barbaros Bulvarı
No: 6 Gültepe Towers Kule C Kat:5-6
34330 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 364 10 10

Giriş

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 1. fıkrası uyarınca halka arz edilecek payların satış fiyatının borsa fiyatından farklı veya nominal değerinden yüksek olması durumunda, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşça fiyat tespit raporu hazırlanması gerekmektedir.

Sermaye piyasası mevzuatına tabi ortaklıkların, sermaye piyasası kurumlarının ve ihraççıların, sermaye piyasası mevzuatı uyarınca yaptıracakları değerleme faaliyetlerinde kullanılacak değerleme standartlarına ilişkin esasları düzenleyen Sermaye Piyasası Kurulu'nun III-62.1 sayılı Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği'nin 3. Maddesinin 1. fıkrası uyarınca sermaye piyasası mevzuatı uyarınca yapılan değerleme faaliyetlerinde, Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği ve Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği tarafından yayımlanan Uluslararası Değerleme Standartlarına uyulması zorunludur.

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nin 23 Haziran 2017 tarih ve 38 sayılı Genelgesi ile Uluslararası Değerleme Standartları Konseyi (IVSC) tarafından yayımlanan Uluslararası Değerleme Standartları 2017 çalışmasının Kurul'un 22.06.2017 tarih ve 25/856 sayılı kararı ile uygun görüldüğü duyurulmuştur.

Bu kapsamda, işbu Fiyat Tespit Raporu Quick Sigorta'nın halka arz edilecek paylarının satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Garanti Yatırım tarafından Uluslararası Değerleme Standartları 2017'ye uyumlu şekilde, Şirket ve Şirket ortakları ile Garanti Yatırım arasında 21.05.2024 tarihinde imzalanmış olan Halka Arz Aracılık Sözleşmesi kapsamında, rapor tarihi itibarıyla edinilen bilgi ve veriler çerçevesinde, bilinen ve genel kabul görmüş değerleme yöntemleri kullanılarak hazırlanmıştır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mah. Barbaros Bulvarı
Levent Çağlayan Towers Kule 1 Kat:
34349 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

Yönetici Özeti

01.06.2026 tarihinde hazırlanan bu rapor; İçerenköy Mah. Umut Sk. Quick Tower Sitesi No: 10-12 İç Kapı No: 33 Ataşehir / İstanbul adresinde mukim Quick Sigorta Anonim Şirketi ile Nisbetiye Mah. Barbaros Bulvarı Çiftçi Tovvers No:96/256 Beşiktaş/İstanbul adresinde mukim Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. arasında 21.05.2024 tarihinde imzalanan Halka Arz Aracılık Yetki Sözleşmesi gereği, Quick Sigorta Anonim Şirketi şirket paylarının halka arzında esas olacak değerin Sermaye Piyasası Kurulu'nun III.62-1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ'i gereği Uluslararası Değerleme Standartları'na uygun olarak belirlenmesi amacıyla hazırlanmıştır.

İşbu raporda kullanılan veriler, değerleme uzmanlarınca güvenilir olduğu kabul edilen Şirket yönetiminin sağladığı bilgilere; RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. ve Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından TMS/TFRS hükümlerini içeren; "Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak hazırlanmış 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihli finansal tablolara, TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 08.01.2026 tarihli, Akademi Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş tarafından hazırlanan 31.12.2025 tarihli gayrimenkul değerleme raporuna, Türkiye Sigortalar Birliği Kasko Değer Listesi, CapitalIQ ve Rasyonet veri tabanlarına ve kamuya açık olan kaynaklardan edilen bilgilere ve bulgulara dayanmaktadır.

Değerleme çalışmasına esas teşkil eden bilgilerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış, bu bilgilerin güvenilirliği ve doğruluğu teyit edilmemiştir. Farklı tarihlerdeki finansal veriler, değerleme yöntemleri ve ağırlıklandırmaların kullanılması durumunda farklı değerlere ulaşılabilir.

Halka arza esas olacak değerin belirlenmesinde birden fazla değerleme yöntemi değerlendirilmiş, sektöre özgün özellikler ve Şirket/Bağlı Ortaklıklar'ın mevcut faaliyetleri göz önüne alındığında aşağıda belirtilen yöntemler kullanılmıştır.

Şekil 1 Şirket ve Bağlı Ortaklık Bazında Kullanılan Değerleme Yöntemleri

Şirket/Bağlı Ortaklık	Quick Sigorta Sahiplik Oranı	Değerleme Yöntemi
Solo - Quick Sigorta	m.d.	İNA - Artık Getiri
		Pazar Yaklaşımı - PD/DD ve F/K
MHR GYO	64,98%	Piyasa Değeri – Son 3 Aylık Ortalama
Quick Finans	90,24%	Pazar Yaklaşımı - PD/DD ve F/K
QC İnşaat	70,00%	Maliyet Yaklaşımı - Defter Değeri
QTower	80,00%	İNA - Firmaya Serbest Nakit Akımları
		Maliyet Yaklaşımı - Defter Değeri
QPay	100,00%	Pazar Yaklaşımı - PD/DD ve F/K
		Maliyet Yaklaşımı - Defter Değeri
QCar	50,91%	Maliyet Yaklaşımı - Defter Değeri ve NAD

Quick Hayat Sigorta	70,00%	Maliyet Yaklaşımı - Defter Değeri
		Pazar Yaklaşımı - PD/DD

Solo bazda Quick Sigorta'nın özkaynak değerinin tespit edilmesinde Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) ve İNA - Özkaynak Artık Getiri yöntemlerine yer verilmiştir. Değerleme metodolojisi sektörün ve Quick Sigorta'nın spesifik özelliklerine uygun olarak seçilmiştir. Uluslararası kabul görmüş olan bu yöntemlerin solo bazda Quick Sigorta'nın özkaynak değerinin belirlenmesinde uygun olduğu görüşündeyiz. Solo bazda Quick Sigorta'nın değerlemesinde İNA yönteminde 2026-2030 dönemlerini içeren projeksiyonlar kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiş olup özkaynak değeri **42.546.223.748 TL** olarak hesaplanmıştır. Çarpan Analizi sonucunda ise %50,0 ağırlıklandırılarak değerlemeye dahil edilen yurt içi çarpan hesaplamasına göre özkaynak değeri **34.520.657.892 TL** olarak bulunmuştur. İNA ve Çarpan Analizi sonucunda özkaynak değeri **38.533.440.820 TL** hesaplanmış olup, ilgili tutara bağlı menkul kıymetin defter değeri eklendiğinde **38.717.807.670 TL** sonucuna ulaşılmıştır.

Şekil 2 Solo Bazda Quick Sigorta'nın Sonuç Değeri

Solo Bazda Quick Sigorta Değerleme Sonucu	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri (TL)
İndirgenmiş Nakit Akımları	42.546.223.748	50%	21.273.111.874
Pazar Yaklaşımı	34.520.657.892	50%	17.260.328.946
Bağlı Menkul Kıymet Öncesi Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri			**38.533.440.820**
Bağlı Menkul Kıymet'in Defter Değeri*			184.366.850
Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri			**38.717.807.670**

(*)Bağlı Ortaklıklar'a ayrıca değerleme çalışması yapılması nedeniyle 31.03.2026 döneminin dönem sonu özkaynak değerinden bağlı ortaklıklar düşülmüştür. Ancak bağlı menkul kıymetlere ait ayrıca bir değerleme çalışması yapılmaması nedeniyle solo bazda Quick Sigorta'nın sonuç değerine dahil edilmiştir.

Bu raporun değerleme yöntemleri başlığı altında açıklandığı üzere, Şirket değerlemesinde toplama yöntemi kullanılmıştır. Quick Sigorta'nın bağlı ortaklıkların değeri hesaplanırken Quick Sigorta'nın pay sahipliği oranı ile çarpılmıştır.

Quick Sigorta'nın piyasa değeri aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

Şekil 3 İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL)

Solo Bazda Quick Sigorta Piyasa Değeri - TL	**38.717.807.670**
MHR GYO Piyasa Değeri - TL	**2.919.788.959**
Quick Finans Piyasa Değeri - TL	**848.822.189**
QC İnşaat Piyasa Değeri - TL	**384.773.887**
QTower Piyasa Değeri - TL	**246.610.324**
QPay Piyasa Değeri - TL	**476.668.200**
QCar Piyasa Değeri - TL	**255.856.023**
Quick Hayat Sigorta Piyasa Değeri - TL	**421.079.048**
Toplam Konsolide Quick Sigorta Değeri - TL	**44.271.406.300**

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Pay Adedi	433.300.000
Pay Başına Fiyat (TL)	**102,17**
İskonto Oranı	**25,03%**
Halka Arz Fiyatı (TL)	**76,60**

Halka arz satış fiyatı olarak belirlenen **76,60 TL**, hesaplanan pay başına fiyat olan **102,17 TL**'ye göre **%25,03** iskontoludur.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
Çağlayan Towers Kule 1 Kat:5-6
34349 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

İşin Kapsamı

Fiyat Tespit Raporunu hazırlayan:

İşbu Fiyat Tespit Raporu 22.01.2016 tarih ve G-034 (160) sayılı Geniş Yetkili Aracı Kurum yetki belgesine sahip, halka arza aracılık ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinin her ikisinde de bulunma izni bulunan Garanti Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ayrı bir kurumsal finansman bölümüne sahip olan, halka arza aracılık ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinde bulunma izinlerinin her ikisine birlikte sahip olan bir aracı kurum olan, Garanti Yatırım Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11/04/2019 tarih ve 21/500 sayılı kararında istenen şartlara haiz olarak gayrimenkuller dışındaki varlıklara ilişkin değerleme hizmeti verebilmektedir. Sermaye Piyasası Kurulu'nun 06/10/2022 tarih ve 58/1477 sayılı kararında açıkladığı üzere 'Gayrimenkul Dışındaki Varlıkları Değerlemeye Yetkili Kuruluşlar Listesi'nde de yer almaktadır.

Fiyat Tespit Raporu'nu hazırlayan Garanti Yatırım değerlemeyi tarafsız, yansız ve profesyonelce gerçekleştirmek için gerekli niteliklere, kabiliyete ve deneyime sahip gerekli personel istihdam etmektedir. Şirket ve Şirket ortakları ile 21.05.2024 tarihinde imzalanan "Halka Arz Aracılık Yetki Sözleşmesi" dışında değerleme konusu Şirket ile önemli bir ilişkisi veya bağlantısı bulunmamaktadır.

İşbu fiyat tespit raporu hazırlayan ekip 15 yılın üzerinde bağımsız denetim ve kurumsal finansman tecrübesine ve Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı (Belge No: 921589) sahibi Garanti Yatırım Kurumsal Finansman Birim Müdürü Ali Mert Hasanreisoğlu tarafından yönetilmiştir.

Ekip lideri değerlemeyi tarafsız, yansız ve profesyonelce gerçekleştirmek için gerekli niteliklere, kabiliyete ve deneyime sahiptir, ek olarak tarafsız ve önyargısız bir değerleme yapabilmesini sınırlayabilecek herhangi bir etmen bulunmamaktadır.

Bu değerleme raporu Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği Üyelerinin; birbirleri ve müşterileri ile olan iş ve diğer ilişkilerinde uyacakları meslek kurallarını ve etik ilkeleri belirleyen Türkiye Değerleme Uzmanları Birliği Meslek Kuralları'nda belirtilen etik ilkelere uygun olarak hazırlanmıştır. Bu kapsamda aşağıda sıralanan ilkelere uyulmuştur;

- Yapılan değerleme çalışmasında dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve Şirket hissedarlarına zarar vermeyecek biçimde yürütülmüştür. Değerleme kapsamında kurulan ilişkilerde ve gerçekleştirilen çalışmalarda doğru beyana dayalı, meslek kurallarına uygun, zamanında ve eksiksiz hareket edilerek güveni zedeleyici hareketlerden özenle kaçınılmıştır.

- Değerleme çalışmaları yürütülürken bağımsız ve tarafsız olunmuştur. Bağımsızlığa ve tarafsızlığa gölge düşürebilecek teklif veya taleplerde bulunulmamıştır ve bu yöndeki teklif veya talepler kabul edilmemiştir.

- Değerleme görevinin planlanması, yürütülüp sonuçlandırılması ve değerleme raporunun hazırlanması safhalarında gerekli mesleki özen ve titizlik gösterilmiştir.

- Değerleme kapsamında sahip olunan maddi, teknolojik ve beşeri kaynaklar etkin ve verimli şekilde kullanılmıştır.

- Değerleme çalışması yürütülürken mesleki faaliyetler haksız rekabete yol açmayacak şekilde meslek adabını dikkate almıştır. Ticari amaçlarla birlikte toplumsal yarar ve çevreye saygı da gözetilmiştir.

Kapsam:

Bu rapor Garanti Yatırım ile Şirket ve Şirket ortaklıkları arasında 21.05.2024 tarihinde imzalanmış olan Halka Arz Aracılık Sözleşmesi kapsamında hazırlanmıştır.

Değerlemesi yapılacak varlık:

Yapılan değerleme kapsamında Quick Sigorta paylarının tamamının değeri bulunarak 1 TL nominal değerli payın değeri hesaplanmıştır.

Değerleme para birimi:

Yapılan değerleme çalışmasında para birimi olarak Türk Lirası kullanılmıştır.

Değerlemenin amacı:

Bu rapor, halka arz edilecek Quick Sigorta paylarının satış fiyatının payların nominal değerinden yüksek olmasından dolayı, söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak görüş bildirmek dışında hiçbir amaca hizmet etmemektedir.

Kullanılan değer esası:

Değerleme görevinin koşulları ve amacına uygun şekilde değer esası olarak pazar değeri dikkate alınmıştır. Değerleme yaklaşımları olarak ise Pazar Yaklaşımı, Gelir Yaklaşımı ve Maliyet Yaklaşımı dikkate alınmıştır.

Değerleme tarihi:

Değerleme tarihi aynı zamanda rapor tarihi de olan 01.06.2026'dır.

Değerlemeyi gerçekleştirenin işinin niteliği ve kapsamı ile konuya ilişkin kısıtlamalar:

Yapılan değerleme çalışması kapsamında Garanti Yatırım tarafından genel kabul görmüş denetim standardına göre tam kapsamlı veya sınırlı bir denetim çalışması yapılmamıştır.

Değerleme kapsamında kullanılan geçmiş yıllara ait finansal bilgiler (bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve dipnotlar) Şirket yönetiminin ve bağımsız denetim firmasının görüşünden geçmiş olup bu bilgilerin güvenilir bir kaynak olduğu varsayılmıştır.

Tarafımızca Quick Sigorta ile ilgili herhangi bir hukuki veya vergisel durum tespiti de yapılmamıştır. Dolayısıyla Garanti Yatırım, değerleme çalışması kapsamında, Şirket'in aktiflerinin fiziki mevcudiyeti ve kanuni mülkiyetine ilişkin herhangi bir araştırma yapmadığı gibi bu konularda Garanti Yatırım'ın herhangi bir sorumluluğu da bulunmamaktadır. Muhataplarca değerlendirme yapılırken, raporda ifade edilen değerin, hukuki ve vergi durum tespitleri haricinde belirlendiği göz ardı edilmemelidir.

Garanti Yatırım değerleme çalışmasındaki analizlerine esas verilerinin doğru ve güvenilir olduğunu özen ve dikkatle sorgulamakta ve araştırmaktadır. Bilgi ve belgeler makul ölçüde değerlendirildiğinde bariz şekilde gerçeğe aykırı olduğuna ilişkin bir şüpheye ulaşılmamıştır; bununla birlikte Garanti Yatırım elde edilmiş bilgi ve belgelerin doğru olduğunu taahhüt edememektedir.

Elde edilen bilgilerin objektif ve bağımsız bir şekilde sorgulanması sonucunda oluşturulan ve makul oldukları düşünülen verilere göre hazırlanan bu raporda, verilerin benimsenmesinde gösterilen özene rağmen, şartlar ve olayların beklenildiği gibi gelişmemesi ve gelecekte yaşanabilecek olumsuz gelişmeler dolayısıyla Şirket değerinin öngörülen şekilde oluşmaması halinde Garanti Yatırım ve çalışanları hiçbir şekilde sorumlu olmayacaktır.

Değerlemeyi gerçekleştirenin dayanak olarak kullandığı bilgilerin nitelikleri ve kaynakları:

Raporda kullanılan veriler değerleme uzmanlarınca güvenilir olduğu kabul edilen Şirket yönetiminin sağladığı bilgilere; RSM Turkey Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş. ve Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından TMS/TFRS hükümlerini içeren; "Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı'na uygun olarak hazırlanmış 31.12.2023, 31.12.2024, 31.12.2025 ve 31.03.2026 tarihli finansal tablolara, TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 08.01.2026 tarihli, Akademi Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş tarafından hazırlanan 31.12.2025 tarihli gayrimenkul değerleme raporuna, Türkiye Sigortalar Birliği Kasko Değer Listesi, CapitalIQ ve Rasyonet veri tabanlarına ve kamuya açık olan kaynaklardan edilen bilgilere ve bulgulara dayanmaktadır.

Garanti Yatırım olarak fiyat tespit raporunda yer alan bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan etmekle birlikte, tarafımızla paylaşılan bilgilerin doğru olmadıklarının ortaya çıkması halinde Garanti Yatırım ve çalışanlarınca herhangi bir sorumluluk kabul edilmeyecektir.

Önemli ve/veya anlamlı varsayımlar ve/veya özel varsayımlar:

Değerleme kapsamında Pazar Yaklaşımını temsilen Benzer Şirketler Değerleme Çarpanı Yöntemi ve Piyasa Değeri, Maliyet Yaklaşımını temsilen Net Aktif Değer ve Defter Değeri yöntemi, Gelir Yaklaşımını temsilen ise Artık Getiri ve Firmaya Serbest Nakit Akımı yöntemleri kullanılmıştır. Belirtilen yöntemler özelinde yapılan varsayımlar raporun ilerleyen bölümlerinde verilmiştir.

Raporda şirketlerin ve varlıkların hiçbir hukuki sorumluluk taşımadığı varsayılmıştır. Bu kapsamda değerleme çalışması her türlü ipotek, rehin sözleşmesi, icra davası gibi yükümlülüklerden bağımsız ve tümüyle pazarlanabilir sahiplik payları temel alınarak gerçekleştirilmiştir.

Değerleme çalışmasında, Şirket'in mevcut yapısı ve potansiyeli, sektörel beklentiler ve makroekonomik tahminler de dikkate alınmıştır. Genel olarak:

-Şirket yönetimi ve kilit personel kadrosunda faaliyetlere etki edebilecek bir değişiklik yaşanmayacağı

-Karşılaşılacak olası risklerin Şirket'in sürdürülebilirliğini etkilemeyeceği

varsayılmıştır.

Ek olarak özellikle Gelir Yaklaşımı yöntemlerinde, değerleme çalışmaları Şirket'in öngörüleri baz alınarak, birçok varsayımsal parametreye bağlı olarak yapıldığından, geleceğe dönük herhangi bir taahhüt anlamına gelmemektedir. Projeksiyon ve varsayımların farklılaşması halinde özsermaye değeri ve pay başına değer değişebilir.

Hazırlanan raporun türü:

Fiziki olarak hazırlanan bu rapor Quick Sigorta paylarının halka arzından önce dijital olarak KAP'da yayınlanacaktır.

Kullanım, dağıtım veya yayımlanma kısıtlamaları:

İşbu rapor muhatabı olan Quick Sigorta'nın dahili kullanımı ve halka arz işlemiyle ilgili olabilecek kamu kurumlarının kullanımı ile sınırlıdır. VII-128.1 sayılı Pay Tebliğ hükümleri gereğince KAP'da yayınlanacak olan bu rapor Garanti Yatırım'ın yazılı izni olmadan, kısmen veya tamamen yayımlanamaz, çoğaltılamaz veya dağıtılamaz.

Değerlemenin Uluslararası Değerleme Standartları'na uygun olarak yapıldığının teyit edilmesi:

İşbu rapor kapsamında yapılan değerleme çalışmaları Quick Sigorta paylarının halka arzı kapsamında Uluslararası Değerleme Standartları Konseyi tarafından yayınlanan Uluslararası Değerleme Standartları 2017'ye (https://tspb.org.tr/wp-content/uploads/2023/03/Ek-UDS.pdf) mevzuatın izin verdiği ölçüde uyumlu olarak hazırlanmıştır.

Halka Arz Gerekçesi

Halka arz, sermaye artırımı suretiyle gerçekleştirilecektir. Şirket, yeni payların halka arz edilmesi kapsamında gelir elde edecektir.

Şirket'in halka arzı ile kaynak elde edilmesi, kurumsallaşma, Şirket değerinin ortaya çıkması, Şirket'e değer yaratacak yatırım fırsatlarının fonlanması, bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi, şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması, Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi hedeflenmektedir. Ayrıca halka arz ile gerçekleşecek olan sermaye artırımı sayesinde Şirket'in özsermaye tutarı büyüyecek, mevcut özsermaye/gerekli özsermaye oranı yükselecek ve dolayısıyla sermaye yeterliliği düzenlemelerine göre Şirket'in faaliyetlerini olağan şekilde sürdürmesi ve üretim kapasitesinin yükseltilmesi ve korunması sağlanacaktır.

Sermaye artırımından elde edilecek fonun tamamı, sigorta prim üretim kapasitesinin yükseltilmesi için özkaynağın güçlendirilmesine yönelik kullanılacaktır.

Şekil 4 Planlanan Fon Kullanım Yeri

Sermaye Artırımından Elde Edilecek Olan Fonun Kullanım Yeri Hakkında Açıklamalar	Planlanan Fon Kullanım Oran (%)
Özkaynağın Güçlendirilmesi	%100

Şirket, halka arzdan elde edilen net gelirleri, yukarıda yer alan alanlarda Türk Lirası ve/veya yabancı para cinsinden vadeli mevduat ve/veya Eurobond ve/veya hisse senetleri ve/veya yatırım fonları gibi menkul kıymet alımları suretiyle ve/veya fonun değerini korumak amacıyla benzer korumayı sağlayabilecek herhangi başka bir surette nemalandıracaktır. İlgili fonun bu yöntemlerden hangisi/hangileri ile nemalandırılacağına ve nemalandırmanın koşullarına global ve yerel ekonomik koşullar çerçevesinde Şirket menfaatlerine uygun olarak karar verilecektir.

Şirket Hakkında Genel Bilgi

Ortaklık Yapısı

Quick Sigorta, bağlı ortaklıkları ile birlikte bir grup olarak Maher Grubu altında hayat dışı sigortacılık sektöründe faaliyet göstermekte olup Maher Grubu şirketlerinden oluşan grubun ilk markası ve en önemli şirketlerindendir. Halka arza konu olan Quick Sigorta, hayat sigortası branşında 03.07.2024 itibarıyla SEDDK'dan ruhsat almış olan Quick Hayat Sigorta ile finans, mobilite ve inşaat alanında QCar, MHR GYO, Quick Finans, QPay ve QC İnşaat gibi bağlı ortaklıklarıyla faaliyet göstermektedir.

Quick Sigorta'nın doğrudan pay sahipliğine ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Şekil 5 Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Adı Soyadı	Pay Grubu	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Mahmut Erdemoğlu	A	129.990.000	58,64
	B	124.085.402	
Mine Erdemoğlu	B	21.665.000	5,00
Gökay Erdemoğlu	B	21.665.000	5,00
Türkay Erdemoğlu	B	21.665.000	5,00
Maher Yatırım Holding	B	21.665.000	5,00
Azınlık pay sahipleri	B	92.564.598	21,36
Toplam		**433.300.000**	**100,00**

Kaynak: Şirket, İzahname

Quick Sigorta'nın dolaylı pay sahipliğine ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Şekil 6 Dolaylı Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Pay Grubu	Nominal Değer (TL)	Pay Oranı (%)
Mahmut Erdemoğlu	A	129.990.000	61,56
	B	136.749.028	
Mine Erdemoğlu	B	23.831.500	5,50
Gökay Erdemoğlu	B	22.748.250	5,25
Türkay Erdemoğlu	B	22.748.250	5,25
Azınlık pay sahipleri	B	97.232.972	22,44
Toplam	**A+B**	**433.300.000**	**100,00**

Dolaylı pay sahipliği kapsamında, Şirket sermayesindeki payları yüzde beş ve üzeri nihai gerçek kişi ortaklar Mahmut Erdemoğlu (%61,56), Mine Erdemoğlu (%5,50), Gökay Erdemoğlu (%5,25) ve Türkay Erdemoğlu'dur (%5,25).

Maher Yatırım Holding doğrudan pay sahipliğine ilişkin bilgi aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Şekil 7 Maher Grubu Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi

Ortağın Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Nominal Değer (TL)	Pay Oranı (%)
Mahmut Erdemoğlu	14.613.000	58,5
Mine Erdemoğlu	2.500.000	10,0
Gökay Erdemoğlu	1.250.000	5,0
Türkay Erdemoğlu	1.250.000	5,0
Levent Uluçeçen	1.456.000	5,8
Ahmet Yaşar	1.206.000	4,8
Eyüp Özsoy	1.206.000	4,8

Volkan Yıldız	1.206.000	4,8
Bülent Yıldırım	313.000	1,3
Toplam	**25.000.000**	**100,00**

Kaynak: Şirket, İzahname

Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler

Şirket'in, Fiyat Tespit Raporu tarihi itibarıyla yürüttüğü başlıca sigorta faaliyetleri; kara araçları sorumluluk, kara araçları, kaza, hastalık/sağlık, nakliyat, yangın ve doğal afetler, genel zararlar, genel sorumluluk, kefalet ve destek branşlarından oluşmaktadır. Şirket'in üretim yaptığı temel branş Kara Araçları Sorumluluk (zorunlu trafik) branşıdır.

Kara Araçları Sorumluluk branşında temel strateji, fiyat rekabetine girmeden SEDDK'nın belirlediği tavan fiyat regülasyonuna uygun olarak piyasaya arz sağlamaktır. Mevcut koşullarda, söz konusu branş yatırım gelirleri haricinde teknik zarar üretiyor olsa da branşın doğası gereği hasar ödemelerinin uzun vadeye yayılması nedeniyle toplanan primler yatırıma yönlendirilmekte ve oluşturulan yatırım gelirleri ile karlılık sağlanmaktadır. Buna karşın bu branş yüksek riskli kabul edilmektedir. Kara Araçları Sorumluluk branşında ayrılmış olan ihbar edilmiş muallak hasar karşılıkları ile gerçekleşmiş ancak ihbar edilmemiş muallak hasar karşılıkları kur artışları, enflasyon, faiz oranları ve asgari ücret artışları gibi makroekonomik değişkenlerden doğrudan etkilenmekte olup, bu değişkenlerin aşırı yükseldiği dönemlerde muallak karşılıklar da aktüeryal hesaplamalarla aşırı yükselme durumunda kalmakta ve özkaynakların azalması sonucunu doğurmaktadır. Şirket, özkaynaklarının ve sermaye yeterlilik rasyosunun güçlü olması sayesinde, makroekonomik risklerin doğurduğu yazım riskini yönetebilmekte ve piyasaya arz sağlayabilmektedir.

31.12.2025 itibarıyla Şirket, brüt prim üretiminin %81,2'lik kısmı Kara Araçları Sorumluluk branşında gerçekleştirmiştir. Bu branşta üretim reasürans tretesi olmadan yapılmakta ve prim devirleri SEDDK'nın belirlediği kurallar çerçevesinde SGK ve Riskli Sigortalar Havuzu'na yapılmaktadır. Riskin büyük kısmı Quick Sigorta tarafından taşınmaktadır. Şirket, trafik sigortası tarifesini oluşturmak amacı ile sigortalı yaşı, cinsiyeti, sigortalının ikametgahı gibi demografik verilerle, araç cinsi, kullanım tarzı, hasar kademesi, araç motor gücü, model yılı gibi araç bilgilerini kullanarak hasar frekansı ve H/P oranlarını hesaplamakta, hesaplanan sonuca, enflasyon, gider payı, acente komisyonu gibi gider kalemlerini ekleyerek nihai prime ulaşmaktadır.

Şirket'in 2023, 2024, 2025 yılları ile Mart 2025 ve Mart 2026 dönemleri itibarıyla Kara Araçları Sorumluluk branşı prim üretimi aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Şekil 8 Kara Araçları Sorumluluk Branşı Toplam Brüt Yazılan Prim

Kara Araçları Sorumluluk Branşı Toplam Brüt Yazılan Prim (Bin TL)	**2023**	**2024**	**2025**	**Mart 2025**	**Mart 2026**
Quick Sigorta	17.978.581	26.457.531	34.911.441	11.507.365	9.107.507

Hayat Dışı Sektör	117.512.263	219.529.264	310.202.499	68.599.709	77.444.357

2026 yılı Mart ayı sonu itibarıyla Şirket'in üç aylık Kara Araçları Sorumluluk branşı prim üretimi 9.107.506.952 TL olarak gerçekleşmiştir. Kara Araçları Sorumluluk branşının üretimi ile ilgili genel bilgiler aşağıda açıklanmıştır.

Şirket, 2023 yılı ve öncesinde Kara Araçları (kasko) branşında sınırlı üretim gerçekleştirmiştir. Bunun ana nedeni ilgili yıllarda Şirket'in Kara Araçları Sorumluluk branşında hızlı bir büyüme süreci yaşamış olmasıdır. SEDDK düzenlemeleri gereği Şirket'in minimum %115 sermaye yeterlilik rasyosuna sahip olması gerekliliği nedeniyle Şirket üretim kapasitesini 2023 yılı ve öncesinde Kara Araçları branşında sınırlı olarak kullanmayı tercih etmiştir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla Şirket'in solo finansallarında toplam özkaynakları 13 milyar TL, 31.12.2025 tarihi itibarıyla 21,4 milyar TL ve 31.03.2026 tarihi itibarıyla ise 23,2 milyar TL seviyesindedir. Sermaye yeterlilik rasyosu 2024 ve 2025 yıl sonlarında %180 seviyesinde, 2026 yılı ilk çeyreğinde ise %165 seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu kapasitenin verimli bir şekilde kullanılması halihazırda ana hedeflerin başında olup buna uygun strateji geliştirilmiştir. Şirket Kara Araçları (kasko) branşında üretimi kademeli olarak yükseltmeyi hedeflemiştir ve 2024 yılında bu strateji doğrultusunda Kara Araçları branşında 486 milyon TL, 2025 yılında 3,2 milyar TL ve 2026 yılı ilk çeyreğinde 841 milyon TL prim üretimi gerçekleştirmiştir.

Yangın ve doğal afetler, genel zararlar, nakliyat, genel sorumluluk, finansal kayıplar ve kaza branşları (elementer branşlar) incelendiğinde, Quick Sigorta'nın toplam brüt prim üretimi içindeki paylarının düşük olduğu görülmektedir. Bunun yanında, bu branşlarda reasürörlere devrin yüksek olduğu ve net prim üretiminin düşük kaldığı dikkat çekmektedir. Söz konusu iki sonucu doğuran ana nedenler şu şekilde açıklanabilmektedir:

Hayat dışı sigorta sektöründe kaza, yangın ve doğal afetler, genel zararlar ve finansal kayıplar branşlarında hasar/prim oranları yıllar itibarıyla bir önceki yıla, yılın ilk çeyreği itibarıyla da bir önceki yılın ilk çeyreklik döneme göre düşüş göstermiştir. Genel sorumluluk branşının hasar/prim oranı ise 2025 ve 2024 yıl sonunda bir önceki yıla göre artış göstermiş ancak 2026 yılının ilk çeyreği bir önceki yılın ilk çeyreğine göre düşüş göstermiştir. Nakliyat branşında hasar/prim oranı 2024 yılında bir önceki yıla göre düşerken 2025 yılında yükselmiş ancak 2026 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın ilk çeyreğine göre düşüş göstermiştir.

Aşağıdaki tabloda görüleceği üzere 2026 yılının ilk çeyreğinde gerçekleşen hasar/prim oranları gözönüne alınırsa, 2026 yıl sonunda genel sorumluluk branşı hariç hasar/prim oranları karlılık yaratacak seviyelerdedir.

Şekil 9 Sigorta Sektörü - Brüt Hasar Prim Oranı (%)

Sigorta Sektörü - Brüt Hasar Prim Oranı (%)					
Branşlar	**2023**	**2024**	**2025**	**2025/03**	**2026/03**
Kaza	12,20%	7,50%	7,22%	9,23%	5,71%
Nakliyat	89,80%	52,30%	65,72%	51,86%	34,22%
Yangın ve Doğal Afetler	208,20%	35,60%	26,84%	40,69%	37,94%
Genel Zararlar	85,10%	36,40%	35,47%	39,15%	19,51%
Genel Sorumluluk	62,70%	79,20%	121,16%	134,11%	114,75%
Finansal Kayıplar	188,10%	29,10%	28,29%	33,88%	20,81%

Kaynak: TSB

Buna karşın bu branşlarda prim tahsilatları bir yıla yaklaşan vadelerde yapılmaktadır. 31.12.2024 itibarıyla hayat dışı sigorta şirketlerinin esas faaliyetlerden alacak tutarları toplam bilanço büyüklüklerinin %17'si seviyesindedir. 31.12.2025 itibarıyla söz konusu oran %16, 2026 yılının ilk çeyreğinde ise %18 olarak gerçekleşmiştir. Özellikle enflasyonist dönemlerde bu büyüklükte bir alacak bakiyesi taşımanın nominal olarak olmasa da reel olarak zarar üreteceği değerlendirilmektedir. Quick Sigorta'nın 31.12.2024 itibarıyla esas faaliyetlerden alacak tutarı toplam bilanço büyüklüğünün sadece %1,7'sidir. 31.12.2025 tarihinde söz konusu oran %1,9 ve 2026 yılının ilk çeyreğinde ise %2,3'tür.

2024, 2025 yıllarında ve 2026 yılının ilk çeyreğinde Quick Sigorta yukarıda belirtilen elementer branşlardaki üretimini toplam üretime kıyasla düşük tutmuştur. Ancak sektörün geldiği durum itibarıyla teknik karlılık oluşmaya başlamıştır. Ayrıca 2026 yılında enflasyonun tedrici olarak düşeceği varsayımıyla esas faaliyetlerden alacak bakiyesinin finansmanının ucuzlayacağı düşünülmektedir. Bu sebeplerden ötürü Şirket söz konusu elementer branşlarda üretimi aşamalı olarak yükseltmeyi planlamaktadır.

Söz konusu branşlarda üretim büyütülürken portföyün küçük olması nedeniyle arızi hasarların ya da doğal afetlerin etkisinin büyük olacağı göz önünde bulundurularak, bölüşmeli trete reasürörlerine (kotpar-eksedan trete) devirlerin yüksek tutulması ve yüksek risk taşınmaması planlanmaktadır. Bu nedenle 2026 yılında üretim büyütülürken finansal sonuçlara etkinin sınırlı tutulması planlanmaktadır.

Quick Sigorta, 2025 yılında sağlık branşı için yeni bir çalışma modeli benimsemiştir. 11.12.2025 tarihinden önce Şirket'in piyasaya sunduğu tamamlayıcı sağlık sigortasında nihai risk Şirket tarafından taşınmaktaydı. Bu tarihten sonra tanzim edilen tamamlayıcı sağlık sigortası poliçelerinin riski Bupa Acıbadem Sigorta tarafından taşınmaktadır. Bupa Acıbadem Sigorta ve SenCard markası ile yapılan anlaşma uyarınca branşın riski %100 oranında devredilmekte ve ayrıca hasar yönetimi, provizyon yönetimi, anlaşmalı sağlık kurumları yönetimi (network yönetimi), tazminat ödemeleri de SenCard bünyesinde gerçekleştirilmektedir. Quick Sigorta geniş dağıtım kanalları ile sağlık sigortası satışlarında yoğunlaşmaya başlamıştır. Ayrıca daha önce ürün portföyünde yer almayan özel sağlık sigortaları ve grup sağlık sigortaları da portföye dahil edilmiştir.

Şirket bina tamamlama sigortasının (BTS) gelişmesi için sektöre öncülük etmektedir. BTS, Türkiye'de yeni bir ürün olarak kabul edilebilir. Halihazırda SEDDK düzenlemeleri ile hem proje geliştiricilerin önsatış işlemleri için (maketten satış) hem de arsa payı karşılığı inşaat işlerinde (Özellikle kentsel dönüşüm projeleri bu kapsamda değerlendirilebilir.) BTS ürün olarak olgun bir duruma getirilmiştir. Ülkemizde yeni konut projeleri gerek yatırımcılar gerekse kullanıcılar açısından önemli bir varlık sınıfı olarak kabul edilmektedir. Konut maliyetleri ve satış fiyatlarının yüksek olması nedeniyle konut yatırımı pek çok birey için varlıklarının çok önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Ayrıca ailelerin barınma ihtiyacını karşılaması nedeniyle sosyal açıdan çok önemli etkileri olan konut yatırımları Kamu tarafından yakından takip edilmektedir.

Konut projelerinin proje planına uygun olarak zamanında, güvenli ve kaliteli olarak bitirilmesi yatırımcıların ve kullanıcıların korunması açısından hayatidir. BTS bu amaç doğrultusunda SEDDK tarafından düzenlenmiş olup Şirket tarafından piyasaya sunulmaktadır. Önsatış işlemlerinde Şirket, proje geliştiricinin önsatış ile sattığı arsa paylarının veya kat irtifaklarının kat mülkiyetine dönüşeceğinin veya aksi durumda peşin ve banka kanalıyla yapılan tüm ödemelerin satın alan tarafa geri ödeneceğinin garantisini vermektedir. Arsa payı karşılığı inşaat işlerinde arsa maliklerine Şirket tarafından projenin bitirileceği ve arsa maliklerinin kat mülkiyeti tapularına ulaşacaklarının garantisi verilmektedir. Bu bakımdan underwriting aşamasında müteahhitlerin ve proje geliştiriciler finansal ve iş yeterliliği açısından detaylı bir şekilde incelenmektedir. Ayrıca projenin karlılığı hesaplanmaktadır. Projenin durması durumunda Şirket tarafından hızlı bir şekilde yeniden başlatılması için mevcut olması gereken hukuki koşullar ve teminatlar underwriting aşamasında belirlenmekte ve düzenlenmektedir.

BTS, finansal bir sigorta olarak kabul edilmektedir. Şöyle ki; hasar oluşması yalnızca doğal afet, kaza, suç veya kötü niyetli faaliyetlere bağlı değildir. İyi niyetli bir proje geliştirici veya müteahhit de ekonomik koşullarda oluşacak beklenmedik aleyhe gelişmeler nedeniyle konut projesini tamamlayamayabilir. Ömek olarak, beton, demir ve diğer malzeme fiyatlarının, işçi maliyetlerinin, faiz oranlarının beklenmedik ve yüksek şekilde artması, konut fiyatlarının beklenmedik şekilde düşmesi gibi bir durumda proje geliştirici veya müteahhit projeyi durdurmak zorunda kalabilir, sermayesi oluşacak zararı karşılayamayabilir veya likidite zorluklarından dolayı projeyi yürütmek imkansız hale gelebilir. Bu durumlarda BTS devreye girmekte ve oluşacak mağduriyetleri gidermektedir. Şirket underwriting yaparken BTS'nin finansal bir sigorta olması nedeniyle müteahhit ve projenin değerlendirilmesi yanında Şirket'in aktif ve özkaynak yapısı ve likidite yapısını dikkate almakta ve üretim kapasitesini bu kriterlere göre planlamaktadır.

Kefalet sigortaları, bankaların gayrinakdi kredi ürünü olarak piyasaya sunduğu teminat mektuplarının benzeri olarak kabul edilebilir. Sigorta şirketleri tarafından "surety" ürünü adıyla Dünya'da geniş uygulama alanı mevcut olmasına karşın Türkiye'de nispeten yeni bir ürün olarak kabul edilmektedir. Şirket, kefalet sigortası ürününü öncelikle kamu ihaleleri tarafında büyütmeyi hedeflemektedir. Müteahhitlerin Kamu'ya sunduğu geçici, kesin, avans, vb. kefalet senetleri Şirket tarafından üretilmektedir. Ayrıca lehdarı özel sektör şirketleri olan kefalet senetleri de piyasa tarafından talep edilmekte olup Şirket bu tarafta da arz sağlamaktadır. Kefalet sigortalarının underwriting işlemlerinde Şirket, müşteri firmaların finansal tablolarını,

sektör analizlerini, rekabet durumlarını, kredibilite geçmişlerini, teminat durumlarını, ihale edilen işlerdeki yetkinliklerini ve benzeri faktörleri dikkate almaktadır.

Şirket'in konsolide finansallarında elde ettiği hayat dışı net sigorta gelirleri (Brüt yazılan primlerden reasürörlere devredilen primler düşülmüştür.) Fiyat Tespit Raporu'na konu finansal dönemler itibarıyla aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Net Sigorta Prim Geliri

Şekil 10 Net Sigorta Prim Geliri

Branş Ad / (bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Kara Araçları Sorumluluk	14.275.788	22.567.656	29.477.549	10.031.065	7.508.086
Destek	1.395.963	1.988.404	3.010.166	851.109	729.841
Yangın ve Doğal Afetler	22.053	52.112	79.644	16.793	18.437
Genel Zararlar	28.530	73.391	89.890	19.168	36.903
Nakliyat	6.047	14.445	13.894	6.017	7.044
Hastalık / Sağlık	103.007	188.785	142.318	32.964	28.189
Genel Sorumluluk	6.938	14.718	21.195	5.627	9.826
Kara Araçları	48.247	486.051	3.203.044	570.484	832.788
Kefalet	11.436	28.648	62.877	5.882	16.691
Hava Araçları Sorumluluk	8.249	-6.754	1.238	537	-170
Hukuksal Koruma	9.938	39.383	64.679	5.698	23.269
Hava Araçları	401	667	420	39	11
Finansal Kayıplar	90	64	1	7	54
Kaza	18	10.432	36.830	8.493	7.671
Su Araçları	829	3.099	3.394	387	491
Toplam	**15.917.535**	**25.461.100**	**36.207.139**	**11.554.270**	**9.219.131**

Şirket'in konsolide finansallarında elde ettiği hayat dışı brüt sigorta gelirleri (Brüt yazılan primler içinde reasüröre devredilen primler dahildir.) Fiyat Tespit Raporu'na konu finansal dönemler itibarıyla aşağıdaki tabloda verilmiştir:

Brüt Sigorta Prim Geliri

Şekil 11 Brüt Sigorta Prim Geliri

Branş Ad / (bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Kara Araçları Sorumluluk	17.978.581	26.457.531	34.911.441	11.507.365	9.107.507
Destek	1.397.925	1.990.313	3.010.166	851.109	729.841
Yangın ve Doğal Afetler	275.554	526.065	883.857	134.826	155.567
Genel Zararlar	254.018	304.475	427.243	103.029	143.973
Nakliyat	77.393	36.192	35.651	14.395	15.808
Hastalık / Sağlık	146.242	208.434	147.128	34.230	34.952
Genel Sorumluluk	48.951	73.675	89.500	23.065	29.264
Kara Araçları	48.290	486.352	3.228.956	570.844	841.210
Kefalet	23.242	53.237	104.719	8.940	27.665

Branş Ad / (bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Hava Araçları Sorumluluk	21.790	17.078	10.434	7.155	292
Hukuksal Koruma	9.945	39.387	64.680	5.698	23.270
Hava Araçları	6.884	813	746	39	51
Finansal Kayıplar	1.521	778	286	84	788
Kaza	3.178	33.693	48.409	10.404	11.715
Su Araçları	3.441	13.433	15.977	1.963	2.461
Kredi	2.000	5.829	4.010	1.165	1.726
Toplam	**20.298.955**	**30.247.285**	**42.983.202**	**13.274.311**	**11.126.089**

Şirket'in acenteler aracılığıyla faaliyetleri

Şirket Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği tarafından tutulan ve faal olarak çalışanlara ilişkin kayıtları gösteren levhaya kayıtlı acentelerle acentelik sözleşmeleri akdetmekte olup bu sözleşmeler tek tiptir. Bu sözleşme uyarınca Şirket ilgili acenteleri, sözleşme yapmaya ve prim tahsiline yetkili acente olarak yetki kapsamına giren sigortacılık branşlarını da belirten bir vekaletname ile yetkilendirir. Şirket'in aynı bölge ve sigorta branşlarında farklı acenteler ve aracılar ile çalışma hakkı da bu sözleşmelerde açıkça belirtilmektedir. Acentenin teklifname düzenlemesi aşamasından poliçenin tanzimi, sigortalıya ibrazı, primlerinin poliçe bazında tahsili, tahsil edilen primlerin Şirket'e intikali ve nihayet hasar durumunda uymakla zorunlu olduğu yükümlülük ve görevleri ile acentenin Şirket tarafından yetkilendirildiği bölge ve branşta haksız rekabete girmeme yükümlülüğü anılan sözleşme ile düzenlenmektedir. Paralel olarak Şirket'in acenteye komisyon ödeme yükümlülüğü düzenlenmektedir. Sözleşmelerin süresi bir yıl olup aksine ihtarname gönderilmedikçe birer yıllık sürelerle yenilenmektedir.

Quick Sigorta'nın 2024 yılında 4.397.488 adet, 2025 yılında 4.408.611 adet ve 31.03.2026 itibarıyla ise 995.214 adet poliçe üretiminin olması önemli bir pazar payına sahip olduğunu ve müşteri tabanının geniş olduğunu göstermektedir. Acente sayısı 2026 yılı Mart sonu itibarıyla broker dahil toplam 8.328 adettir. Şirket geniş bir dağıtım ağına sahiptir.

Poliçe Prim Kredisi

Quick Sigorta ve Quick Finans'ın ortak ürünü olan Poliçe Prim Kredisi; bireylerin veya ticari işletmelerin, mal veya hizmetlerini sigortalarken dijital ortamda vade seçeneklerine ve uygun finansman kaynaklarına ulaşabilmesini sağlamaktadır. Geleneksel ödeme yöntemlerine karşın alternatif ödeme aracı niteliğini Poliçe Prim Kredisi, Türkiye'de ilk defa uygulama alanı bulmakta olup; tüm sigorta poliçeleri için çeşitli vadelerde taksitli ödeme imkânıyla kullanıma sunulmaktadır. Bu doğrultuda, hem taksit imkânı bulunmayan poliçeler taksitlendirilir niteliğe sahip olmakta hem de uzun vadeli sigorta poliçelerinde, müşteriler lehine nakit akışlarına uygun bir finansal çözüm sağlanmaktadır.

31.12.2024 itibarıyla Quick Finans'ın kredilendirdiği yıllık poliçe prim tutarı 2.892.829 TL'dir. Aynı tarih itibarıyla Şirket'in 2024 yılı toplam prim üretimi 30.247.272.563 TL'dir. Poliçe prim kredisine konu olan üretim toplam üretimin %0,01'idir.

31.12.2025 itibarıyla Quick Finans'ın kredilendirdiği yıllık poliçe prim tutarı 7.840.714 TL'dir. Şirket'in 2025 yılı toplam prim üretimi 42.983.198.730 TL'dir. Poliçe prim kredisine konu olan üretim toplam üretimin %0,0182'dir.

31.03.2026 itibarıyla Quick Finans'ın kredilendirdiği yıllık poliçe prim tutarı 1.799.530 TL'dir. Şirket'in 2026 yılı ilk çeyreğindeki toplam prim üretimi 11.126.088.791'dir. Poliçe prim kredisine konu olan üretim toplam üretimin %0,0162'dir.

Ürün ve hizmet genişlemesi

Şirket, oto ve oto dışı ürünlerinin yanı sıra 2018 yılında bankalardan alınan kefalet sigortasının sigorta şirketleri tarafından da sağlanmasına sektörde öncü şirketlerden biri olmuş, ilgili düzenlemelerin yapılması konusunda önerilerde bulunmuş ve kefalet sigortası satışlarını başlatmıştır. İlk üç yılında 20 bine yakın kefalet senedi düzenlemiştir.

2020 yılında finansal sigortalar konusundaki ürün gamını genişleten şirket Bina Tamamlama Sigortası ürününü portföyüne eklemiş ve bu ürünün son 5 yıldır üretimini yapan tek sigorta şirketi olmuştur. 2021'de Yedekleyen İş Yeri Sigortası ve Basiretli Tacir İş Yeri Sigortası ürünlerini hizmete sunmuştur. Aynı yıl e-ihalelerde geçerli %100 online kefalet sigortası dönemini başlatmış ve 2022'de ilk elektronik kefalet senedini düzenlemiştir.

Şirket, 2024 yılının başında yeni ürünleri olan Quick Kasko ve EQO Kasko ürünlerini tanıtmıştır. Şirket, temel kasko ürünü olan Quick Kasko Sigortası ile genişletilmiş kasko teminatları müşterilerine ihtiyari mali sorumluluk, manevi tazminat, hukuksal sorumluluk, ferdi kaza ve lastik saklama gibi birçok ek teminat ve yaygın anlaşmalı servis ağı ile birlikte sunarken, bir başka genişletilmiş kasko ürünü olan EQO Kasko Sigortası ile ise ana üründen farklı olarak anlaşmalı özel servislerde onarıma odaklanılarak sigortalılara daha uygun bir fiyatlama ile araçlarına kasko teminatı sağlamaktadır.

Buna ek olarak, 2025 yılının ilk yarısının sonunda ise şirket, ürün gamını genişleterek yeni ürünü olan KASKONOMIQ'i satışa sunmuştur. Bu yenilikçi ürün ile Quick Sigorta, kasko sigortası bulunmayan ya da artan primler nedeniyle kasko yaptırmakta zorlanan araç sahiplerine güçlü bir alternatif oluşturmuştur. KASKONOMIQ, genişletilmiş tüm kasko teminatlarını sunarak ilave ek teminatlar ile daha birçok riski teminat altına almaktadır. Ayrıca ürün; İMM teminatı seçeneği ile üçüncü şahıslara karşı ek koruma sağlarken, Quick Yardım Asistans hizmeti kapsamında çekme, kurtarma ve acil yol yardımı avantajlarını da sigortalılara sunmaktadır.

2025 yılında Şirket Bina Tamamlama sigortasını geliştirmek için çalışmalarına devam etmiştir. Mayıs 2026 itibarıyla sektörde Bina Tamamlama Sigortası üretimi yapan tek şirket olmaya devam etmektedir. Özellikle kentsel dönüşüm projelerinde arsa sahiplerinin haklarını koruyucu ürün yoğun bir şekilde piyasaya tanıtılmış ve pazarlama faaliyetleri yürütülmüştür. 2025 yılı itibarıyla 17.874.584 TL prim üretimi gerçekleşmiş olup 2024 yılında gerçekleşen 9.691.793 TL'lik prim üretimine göre %84 büyüme gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk çeyreğinde 6.045.365

TL'lik prim üretimi gerçekleşmiş olup, sene sonuna doğru söz konusu branşta üretimin artacağı ve Şirket'in güçlü büyüme hedeflediği branşların başında yer alacağı düşünülmektedir.

Bağlı Ortaklıklar Hakkında Genel Bilgiler

Quick Sigorta, bağlı ortaklıkları ile birlikte bir grup olarak Maher Grubu altında hayat dışı sigortacılık sektöründe faaliyet göstermekte olup Maher Grubu şirketlerinden oluşan grubun ilk markası ve en önemli büyüklükteki şirketidir. Grup, QCar, MHR GYO, Quick Finans, QPay ve QC İnşaat gibi girişimleriyle öne çıkmaktadır. Ayrıca, hayat dışı sigorta pazarında Corpus Sigorta ve hayat sigorta alanında ise 03.07.2024 itibarıyla SEDDK'dan ruhsat almış olan Quick Hayat Sigorta şirketi bulunmaktadır. Quick Hayat, 2025 yılında brüt 260.591.791 TL hayat sigortası primi üretmiştir.

Şirket'in bağlı ortaklıklarının solo net defter değeri toplamı 31.12.2025 tarihi itibarıyla yaklaşık 11 milyar TL'dir. Şirket'in işbu Fiyat Tespit Raporu tarihi itibarıyla doğrudan iştirak ettiği bağlı ortaklıklarına ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

QCar

Şirket'in bağlı ortaklığı QCar'ın 31.03.2026 itibarıyla 300 özmal araçlık portföyünün piyasa değeri yaklaşık 510 milyon TL (KDV Dahil) tutarındadır. 31.03.2026 itibarıyla kendisine ait İstanbul Havalimanı, Ataşehir Quick Tower, Sabiha Gökçen Havalimanı, İstanbul Yenibosna, Ankara Esenboğa Havalimanı, Ankara Tren Garı ve Bodrum Havalimanı ofisleri ile toplamda 7 adet ofiste ve 30 adet franchise ofiste toplam 1.267 araç ile hizmet verir durumdadır.

MHR GYO

Şirket'in bağlı ortaklığı MHR GYO, 31.03.2026 itibarıyla yaklaşık 604.720.949 TL nakit ve nakit benzeri varlığa, 1.121.588.012 TL finansal varlıklara ve 7.680.531.404 TL değerinde yatırım amaçlı gayrimenkullere sahiptir. MHR GYO'nun finansal borcu bulunmamakta ve operasyonlardan kaynaklanan yükümlülükleri ihmal edilebilir seviyede bulunmakta ve yeni konut projeleri gerçekleştirmektedir.

Kurtköy Projesi

MHR GYO ile QC İnşaat arasında, İstanbul İli, Pendik İlçesi, Kurtköy Mahallesi'nde bulunan ve tapunun 4000 Ada, 8 Parsel numarasında kayıtlı 10.795 m2 alanlı, mülkiyeti QC İnşaat'a ait arsa nitelikli taşınmaz üzerinde konut alanlarının bulunduğu bir gayrimenkul projesi geliştirilmesi amacıyla, söz konusu projeye ait bağımsız bölümlerin paylaşımının, %65'i proje geliştirici vasfıyla MHR GYO'nun, %35'i arsa sahibinin olacağı oransal dağılıma uygun şekilde 13.06.2024 tarihinde Taşınmaz Satış Vaadi ve Kat Karşılığı İnşaat İşlerine İlişkin Proje Geliştirme Sözleşmesi imzalanmıştır. 17.07.2024 tarihinde ana yüklenici olarak Tepe İnşaat Sanayi A.Ş. ile MHR GYO arasında maliyet + kar yöntemi şeklinde "Program Yönetimi ve İnşaat Sözleşmesi" imzalanmıştır. 20.11.2024 tarihinde inşaat ruhsatı alınmış ve inşaata başlanmıştır. İnşaat alanına komşu parsel üzerinde yönetim ofisi, işçi yatakhaneleri ve satış ofisi yapılarının inşaatları tamamlanmıştır. Proje kapsamında Hafriyat, İksa ve Kaba Yapı

Betonarme işleri tamamlanmıştır. Duvar imalatlarında %47, Elektrik ve Mekanik tesisat işlerinde ise %8 mertebelerine ulaşılmıştır. Projenin genel ilerlemesi ise 31.03.2026 itibarıyla %50,64 seviyelerine ulaşmıştır.

Ayrıca Ataşehir bölgesinde planlanan kentsel dönüşüm projesinde 31.03.2026 itibarıyla maliklerin %91'nin imzaları alınmıştır.

QPay

Şirket'in bağlı ortaklığı QPay 10.07.2024 tarihinde elektronik para kuruluşu olarak TCMB'den faaliyet izni almıştır ve 31.12.2024 itibarıyla faaliyete geçmiştir.

QTower

Şirket'in bağlı ortaklığı QTower 135 milyon TL özsermayeye sahiptir. Yaklaşık 4,5 MW GES yatırımına sahip olup elektrik üretimi gerçekleştirmektedir. Şirket nakit yaratmakta olup yeni GES yatırımları ile ilgili fırsatları takip etmektedir.

QC İnşaat

Şirket'in bağlı ortaklığı QC İnşaat, MHR GYO'nun Kurtköy'de başlattığı konut projesinin arsasına sahiptir. Projenin %35'i QC İnşaat'a aittir. 31.12.2025 tarihli ekspertiz raporunda projenin tamamlanması durumundaki değeri QC İnşaat'ın payına düşen tutar 965.003.617 TL olacaktır.

Quick Finans

Şirket'in bağlı ortaklığı Quick Finans'ın 31.03.2026 itibarıyla 543,2 milyon TL nakit benzeri varlıkları ve 8.983 milyon TL finansman kredisi mevcuttur. Quick Finans'ın yaklaşık 1,3 milyar TL özkaynağı mevcut olup tahvil, banka kredisi gibi çeşitli kaynaklarla dış finansman sağlamaktadır. 2026 yılının ilk çeyreğinde durgun piyasa koşullarına karşın bilançosunu %16 büyüten şirket 2027 yılından itibaren beklenen düşük faiz ortamının da etkisiyle büyüme ivmesini arttırmayı planlamaktadır.

Quick Hayat Sigorta

Şirket'in bağlı ortaklığı Quick Hayat Sigorta 03.07.2024 tarihinde SEDDK'dan Hayat (irat ödemesi hariç), Evlilik / Doğum Sigortası, Yatırım Fonlu Sigortalar, Sermaye İtfa Sigortası, Fonların Yönetimi İşlemi ve Kaza Sigorta branşlarında sigortacılık ruhsatı almış bulunmaktadır. Şirket 2024 yılının 2. yarısında faaliyetlerine başlamıştır. 31.03.2026 tarihi itibarıyla Quick Hayat'ın özkaynak toplamı 330 milyon TL olup nakit ve nakit benzeri varlıkları 596 milyon TL'dir.

Sektör Hakkında Genel Bilgi

İşbu Fiyat Tespit Raporu tarihi itibarıyla Şirket sigortacılık sektöründe faaliyet göstermektedir. Bu doğrultuda Şirket, mevcut esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3'üncü maddesi uyarınca her türlü sigortacılık ve reasürans faaliyetinde ve Hayat Dışı Sigorta Grubunda sigortacılık faaliyetinde bulunmaktadır.

Türkiye'de Sigortacılık Sektörü

Türkiye'de sigortacılık faaliyetleri ve hizmetleri, 1870'lerden itibaren yabancı sigorta şirketleri tarafından İstanbul ve İzmir'de açılan acentelikler ile başlatılmıştır. İlk olarak 1872 yılında üç İngiliz sigorta şirketi ile faaliyetlerine başlayan sektör, Fransız, Alman, İtalyan ve İsviçre gibi yabancı ülke sigorta şirketlerinin çalışmaları ile genişlemeye devam etmiştir. 1980'li yıllardan itibaren sigorta sektörü genel ekonomik liberalleşme sürecine paralel olarak önemli bir değişim sürecine girmiş, piyasaya giriş çıkışlar daha serbest hale gelmeye başlamıştır.[1]

Sigorta şirketleri, reasürans şirketleri ve emeklilik şirketleri Sigortacılık Kanunu uyarınca kamu kurumu niteliğinde bir meslek kuruluşu olan Türkiye Sigorta Birliğine üye olmak zorundadır. Güncel durumda Türkiye Sigorta Birliği'ne üye 64 sigorta ve emeklilik şirketi ile 4 reasürans şirketi bulunmaktadır. Sigorta ve emeklilik şirketlerinin 45'i hayat dışı sigorta şirketi, 19'u hayat ve emeklilik şirketidir.

Türkiye'de sigorta sektöründe 2023 yılında 72 şirket, 2024 yılında 71 şirket, 2025 yılında ve 2026 yılının ilk çeyreğinde ise 68 şirket bulunmaktadır.

Hayat dışı branşında şirket sayısı 2023 yılında 49, 2024 yılında 47, 2025 yılında ve 2026 yılının ilk çeyreğinde 45'tir. Hayat branşında şirket sayısı 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 2026 yılının ilk çeyreğinde 4'tür.

Emeklilik branşında şirket sayısı 2023 yılında 15, 2024 yılında 16, 2025 yılında ve 2026 yılının ilk çeyreğinde 15'tir. Reasürans branşında şirket sayısı ise 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 2026 yılının ilk çeyreğinde 4'tür.

Şekil 12 Sigorta Sektörü Şirket Sayısı

Sigorta Sektörü Şirket Sayısı	2023	2024	2025	2026/03
Hayat Dışı	49	47	45	45
Hayat	4	4	4	4
Emeklilik	15	16	15	15
Reasürans	4	4	4	4
Toplam	**72**	**71**	**68**	**68**

[1] Türkiye Sigorta Birliği, Türkiye Sigortacılık Sektörü Ekonomik Etki Analizi Raporu (https://www.tsb.org.tr/Publications/TURKIYE_SIGORTACILIK_SEKTORU_EKONOMIK_ETKI_ANALIZI.pdf)

Kaynak: TSB

Türkiye'de özel sigortacılık alanında faaliyet gösteren gerçek ve tüzel kişilerin kamu adına denetimini yapmak üzere 1963 yılında Sigorta Murakabe Kurulu kurulmuştur. Bu Kurul, Sigorta Denetleme Kurulu adıyla 1994 yılında Hazine Müsteşarlığı bünyesine dahil olmuştur. Aynı dönemde, daha önce bankacılık sektörüyle birlikte yürütülen sektöre ilişkin düzenleme faaliyetlerinin ve idari süreçlerin yürütülmesi için Sigortacılık Genel Müdürlüğü kurulmuştur. 07.04.2021 tarih ve 24366 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ile 14.06.2007 tarih ve 26552 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ile getirilen modern anlayış çerçevesinde Türkiye'de sigortacılık sektörünün hızla büyümesi ve finansal sistemin içinde ağırlığının artması üzerine, İstanbul'un küresel finans merkezi haline getirilmesi vizyonuna da bağlı olarak, sektörün daha dinamik bir anlayışla düzenlenmesini teminen, Sigortacılık Genel Müdürlüğü ve Sigorta Denetleme Kurulu birleştirilerek 18.10.2019 tarihinde SEDDK oluşturulmuş ve ayrıca, 05.06.2020 tarihinde ilk toplantısını yaparak kuruluş sürecini tamamlamıştır. Kurucu, 18.10.2019 tarih ve 30922 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 47 Sayılı Sigortacılık ve Özel Emeklilik Düzenleme ve Denetleme Kurumunun Teşkilat ve Görevleri Hakkında Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi uyarınca, daha önce T.C. Hazine ve Maliye Bakanlığı ve Hazine Müsteşarlığı'na yapılan ve sigorta alanına ilişkin mevzuattaki tüm atıflar SEDDK'ya yapılmış sayılacaktır.

Bu kapsamda Şirket, düzenleyici idari otorite olarak SEDDK'ya tabi olup finansal tabloları altı aylık ve yıllık dönemlerde bağımsız denetim kuruluşlarınca denetlenmektedir.

Sigorta sektörü birçok farklı kanal üzerinden ekonomik büyümeye katkıda bulunmaktadır. Sigortacılık sektörünün sağladığı hizmetler yurt içi tasarrufları harekete geçirerek ekonomik büyüme üzerinde önemli bir etki yaratmaktadır. Tasarrufların haiz oldukları risklerinin yönetilebilmesi tasarruf iştahının artmasına sebep olmakta, aynı zamanda bazı sigortacılık ürünlerinin doğrudan uzun vadeli-tasarruf imkânları sunması benzer bir şekilde tasarruflarda da artışa yol açmaktadır. Ek olarak, sigorta sektörü, dolaylı olarak katkıda bulunan acenteler, aracı kurumlar gibi aktörler de düşünüldüğünde, istihdam yaratan ve vergi gelirlerine önemli katkıda bulunan sektörler arasında yer almaktadır.[2]

Aşağıdaki tabloda 2023, 2024 ve 2025 yılları için sigorta sektöründe kadın ve erkek çalışanların mezun oldukları eğitim kurumu detayları paylaşılmıştır. Çalışanların yarısından fazlasının üniversite mezunu olduğu gözlemlenmekle birlikle sektörde kadın çalışan istihdam oranı 2023, 2024 ve 2025 yıllarında %53 olarak gerçekleşmiştir.

---

2 Türkiye Sigorta Birliği, Türkiye Sigortacılık Sektörü Ekonomik Etki Analizi Raporu https://www.tsb.org.tr/Publications/TURKIYE_SIGORTACILIK_SEKTORU_EKONOMIK_ETKI_ANALIZI.pdf

Şekil 13 Sigorta Sektöründe İstihdam Eden Kişi Sayısı

Sigorta Sektöründe İstihdam Eden Kişi Sayısı									
Mezun Olduğu Eğitim Kurumu	**2023**			**2024**			**2025**		
	Erkek	**Kadın**	**Toplam**	**Erkek**	**Kadın**	**Toplam**	**Erkek**	**Kadın**	**Toplam**
İlkokul	42	34	76	42	42	84	37	35	72
Ortaokul ve Dengi	35	29	64	43	28	71	33	20	53
Lise ve Dengi	761	578	1.339	688	482	1.170	641	470	1.111
2 Yıllık Yüksekokul	933	1.463	2.396	932	1.435	2.367	923	1.427	2.350
Üniversite	5.852	6.775	12.627	6.121	7.162	13.283	6.311	7.216	13.527
Lisansüstü	1.188	1.172	2.360	1.254	1.256	2.510	1.300	1.345	2.645
Toplam	**8.811**	**10.051**	**18.862**	**9.080**	**10.405**	**19.485**	**9.245**	**10.513**	**19.758**

Kaynak: TSB – Genel Sigorta Verileri – İstihdam

Sermaye Yeterlilik Oranı

2024 yılı itibarıyla hayat dışı sigorta sektörünün sermaye yeterlilik oranı bir önceki yıla kıyasla 11 puan artarak %157 seviyesine ulaşmıştır. Quick Sigorta'nın sermaye yeterlilik oranı ise bir önceki yıla kıyasla 17 puan artarak %180 seviyesine ulaşmıştır. 31.12.2025 tarihi itibarıyla Quick Sigorta'nın sermaye yeterlilik oranı %180 oranında sabit kalmıştır. 31.03.2026 tarihi itibarıyla ise Quick Sigorta'nın sermaye yeterlilik oranı %165 olarak gerçekleşmiştir.

Şekil 14 Sermaye Yeterlilik Oranı

Sermaye Yeterlilik Oranı	2023	2024	2025	2026/03
Quick Sigorta	%163	%180	%180	%165
Hayat Dışı Sigorta Sektörü	%146	%157	%174	%169

Kaynak: https://www.seddk.gov.tr/tr/raporlar/kurum-faaliyet adresindeki SEDDK 2024 yılı faaliyet raporu ve TSB Sigorta ve Emeklilik Sektörü Finansal Görünüm 2026 Q1 raporundan derlenmiştir.

2024 yılında hayat dışı sigorta sektöründe sermaye yeterliliğinin önceki yıla göre artış göstermesi şirketlerin sermayelerini güçlendirmek için aldıkları olumlu aksiyonların sonucudur. Quick Sigorta'nın 2024 yılında, bir önceki yıla göre gerçekleşen sermaye yeterlilik oranındaki artış ise sektördeki artışın 6 puan üstünde gerçekleşmiştir. Quick Sigorta'nın sermaye yeterlilik oranındaki artış, Şirket'in 2024 yılında elde etmiş olduğu kardan kaynaklanmaktadır.

Toplam Yazılan Brüt Prim

Şekil 15 Toplam Yazılan Brüt Prim

Brüt Yazılan Prim (Bin TL)	2023	2024	2025	2025/03	2026/03
Hayat Dışı Toplam	421.515.501	731.904.802	1.035.708.710	263.687.703	336.128.670
Hayat ve Emeklilik Toplam*	61.153.254	106.805.029	187.432.764	40.328.008	60.343.113
Genel Toplam	**482.668.755**	**838.709.831**	**1.223.141.475**	**304.015.711**	**396.471.783**

Kaynak: TSB
(*)Hayat ve Emeklilik sigorta şirketlerinin Hayat Dışı ve Hayat branşlarındaki toplam yazılan prim tutarıdır.

Hayat Dışı, Hayat ve Emeklilik sigorta şirketlerinin 2023 yılında Hayat ve Hayat Dışı branşlarda toplam yazdığı brüt prim 483 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Hayat ve Hayat Dışı branşlarda toplam yazılan primlerin %12,7'sini Hayat ve Emeklilik şirketleri oluştururken %87,3'ünü Hayat Dışı sigorta şirketleri oluşturmuştur.

Hayat Dışı, Hayat ve Emeklilik sigorta şirketlerinin 2024 yılında Hayat ve Hayat Dışı branşlarda toplam yazdığı brüt prim bir önceki yıla göre %73,8 artarak 839 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Hayat ve Hayat Dışı branşlarda toplam yazılan primlerin %12,7'sini Hayat ve Emeklilik şirketleri oluştururken %87,3'ünü Hayat Dışı sigorta şirketleri oluşturmuştur. Hayat Dışı sigorta şirketlerinin brüt yazılan primleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %73,6 artış gösterirken Hayat ve Emeklilik sigorta şirketlerinin brüt yazılan primleri %74,7 artış göstermiştir.

Hayat Dışı, Hayat ve Emeklilik sigorta şirketlerinin 2025 yılında Hayat ve Hayat Dışı branşlarda toplam yazdığı brüt prim bir önceki yıla göre %45,8 artarak 1.223 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Hayat ve Hayat Dışı branşlarda toplam yazılan primlerin %15,3'ünü Hayat ve Emeklilik şirketleri oluştururken %84,7'sini Hayat Dışı sigorta şirketleri oluşturmuştur. Hayat Dışı sigorta şirketlerinin brüt yazılan primleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %41,5 artış gösterirken Hayat ve Emeklilik sigorta şirketlerinin brüt yazılan primleri %75,5 artış göstermiştir.

Hayat Dışı, Hayat ve Emeklilik sigorta şirketlerinin 2026 yılının ilk üç ayında Hayat ve Hayat Dışı branşlarda toplam yazdığı brüt prim bir önceki yılın aynı dönemine göre %30,4 artarak 396 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Hayat ve Hayat Dışı branşlarda toplam yazılan primlerin %15,2'sini Hayat ve Emeklilik şirketleri oluştururken %84,8'ini Hayat Dışı sigorta şirketleri oluşturmuştur. Hayat Dışı sigorta şirketlerinin brüt yazılan primleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %27,5 artış gösterirken Hayat ve Emeklilik sigorta şirketlerinin brüt yazılan primleri %49,6 artış göstermiştir.

Sigorta Branşlarına Göre Toplam Yazılan Brüt Prim

Hayat dışı sigorta branşları 18 ayrı branşta incelenmektedir. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri boyunca en yüksek prim üreten hayat dışı sigorta branşları; kara araçları sorumluluk,

yangın ve doğal afetler, hastalık-sağlık, kara araçları (kasko) ve genel zararlar olmuştur. 2023, 2024 ve 2025 yıllarında ve 2025 ile 2026 yıllarının ilk çeyreğinde yazılan brüt primler aşağıdaki tablodaki gibi gerçekleşmiştir.

Şekil 16 Branşlara Göre Toplam Yazılan Brüt Prim

Branşlara Göre Brüt Yazılan Prim (Bin TL)	2023	2024	2025	2025/03	2026/03
Kaza	8.589.097	15.531.684	19.992.407	4.683.839	5.003.334
Hastalık-sağlık	68.190.180	132.261.687	206.439.222	64.101.875	85.373.536
Kara Araçları	82.882.934	112.631.913	147.556.200	32.565.855	39.814.532
Hava Araçları	1.011.305	2.189.576	2.343.851	879.037	1.093.785
Su Araçları	3.943.324	6.539.300	8.699.242	1.831.553	2.059.140
Nakliyat	6.575.452	10.321.312	12.417.460	3.193.492	4.007.547
Yangın ve Doğal Afetler	65.063.498	122.242.177	166.136.119	43.225.345	52.234.142
Genel Zararlar	44.422.582	74.775.156	112.098.551	32.064.938	53.939.989
Kara Araçları Sorumluluk	117.512.263	219.529.264	310.202.499	68.599.709	77.444.357
Hava Araçları Sorumluluk	770.446	1.664.506	1.835.241	908.901	1.193.250
Su Araçları Sorumluluk	471.275	784.415	1.213.204	415.594	710.979
Genel Sorumluluk	11.184.544	15.744.673	20.776.956	5.361.163	6.550.843
Kredi	1.412.370	2.368.521	2.943.671	747.188	1.317.152
Kefalet	896.904	1.125.379	1.064.081	222.692	298.043
Finansal Kayıplar	5.217.825	6.352.107	6.885.398	1.590.398	1.948.748
Hukuksal Koruma	1.971.901	5.553.992	11.045.673	2.363.532	1.924.114
Destek	1.399.600	2.289.142	4.058.935	932.590	1.215.179
Hayat Dışı Şirketler Toplam	**421.515.501**	**731.904.802**	**1.035.708.710**	**263.687.703**	**336.128.670**
Hayat ve Emeklilik Şirketleri Toplam*	**61.153.254**	**106.805.029**	**187.432.764**	**40.328.008**	**60.343.113**
Genel Toplam	**482.668.755**	**838.709.831**	**1.223.141.475**	**304.015.711**	**396.471.783**

Kaynak: TSB
(*)Hayat ve Emeklilik sigorta şirketlerinin Hayat Dışı ve Hayat branşlarındaki toplam yazılan prim tutarıdır.

Quick Sigorta'nın ve hayat dışı sigorta şirketlerinin toplam hayat dışı branşlarda yazmış olduğu brüt primler aşağıdaki tabloda karşılaştırmalı olarak gösterilmektedir.

Şekil 17 Toplam Hayat Dışı Branşlarında Yazılan Brüt Prim

Hayat Dışı Branşlarında Brüt Yazılan Prim (Bin TL)	2023	2024	2025	2025/03	2026/03
Quick Sigorta	20.298.955	30.247.273	42.983.199	13.274.309	11.126.089
Hayat Dışı Sektör Toplam	421.515.501	731.904.802	1.035.708.710	263.687.703	336.128.670
Quick Sigorta Pazar Payı	4,82%	4,13%	4,15%	5,03%	3,31%

Kaynak: TSB

Quick Sigorta'nın yıllar bazında hayat dışı sigorta branşlarında üretmiş olduğu primler ve ilgili branşlar içindeki sektördeki pazar payı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Şekil 18 Quick Sigorta Branşlara Göre Yazılan Prim

Quick Sigorta Branşlara Göre Yazılan Prim (Milyon TL)	2023	2023 Pazar payı (%)	2024	2024 Pazar payı (%)	2025	2025 Pazar payı (%)	2025/03	2025/03 Pazar payı (%)	2026/03	2026/03 Pazar payı (%)
Kaza	3,2	0,0%	33,7	0,2%	48,4	0,2%	10,4	0,2%	11,7	0,2%
Hastalık-Sağlık	146,2	0,2%	208,4	0,2%	147,1	0,1%	34,2	0,1%	35,0	0,0%
Kara Araçları (Kasko)	48,3	0,1%	486,4	0,4%	3.229,0	2,2%	570,8	1,8%	841,2	2,1%
Hava Araçları	6,9	0,7%	0,8	0,0%	0,7	0,0%	0,0	0,0%	0,1	0,0%
Su Araçları	3,4	0,1%	13,4	0,2%	16,0	0,2%	2,0	0,1%	2,5	0,1%
Nakliyat	77,4	1,2%	36,2	0,4%	35,7	0,3%	14,4	0,5%	15,8	0,4%
Yangın ve Doğal Afetler	275,6	0,4%	526,1	0,4%	883,9	0,5%	134,8	0,3%	155,6	0,3%
Genel Zararlar	254,0	0,6%	304,5	0,4%	427,2	0,4%	103,0	0,3%	144,0	0,3%
Kara Araçları Sorumluluk	17.978,6	15,3%	26.457,5	12,1%	34.911,4	11,3%	11.507,4	16,8%	9.107,5	11,8%
Hava Araçları Sorumluluk	21,8	2,8%	17,1	1,0%	10,4	0,6%	7,2	0,8%	0,3	0,0%
Genel Sorumluluk	49,0	0,4%	73,7	0,5%	89,5	0,4%	23,1	0,4%	29,3	0,4%
Kredi	2,0	0,1%	5,8	0,2%	4,0	0,1%	1,2	0,2%	1,7	0,1%
Kefalet	23,2	2,6%	53,2	4,7%	104,7	9,8%	8,9	4,0%	27,7	9,3%
Finansal Kayıplar	1,5	0,0%	0,8	0,0%	0,3	0,0%	0,1	0,0%	0,8	0,0%
Hukuksal Koruma	9,9	0,5%	39,4	0,7%	64,7	0,6%	5,7	0,2%	23,3	1,2%
Destek	1.397,9	99,9%	1.990,3	86,9%	3.010,2	74,2%	851,1	91,3%	729,8	60,1%
Toplam	**20.299,0**	**4,8%**	**30.247,3**	**4,1%**	**42.983,2**	**4,2%**	**13.274,3**	**5,0%**	**11.126,1**	**3,3%**

Kaynak: TSB

Kara araçları sorumluluk sigortası primi üretimi Quick Sigorta'nın asıl olarak odaklandığı sigorta branşıdır. 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 2025 ile 2026 yılının ilk üç ayında sırasıyla Quick Sigorta'nın yazdığı primlerin %88,6'sını, %87,5'ini, %81,2'sini, %86,7'sini ve %81,9'unu kara araçları sorumluluk sigortası primleri oluşturmuştur. Şirket kara araçları sorumluluk sigortası branşında aynı dönemler itibarıyla sırasıyla %15,3, %12,1, %11,3, %16,8 ve %11,8 pazar payına sahiptir. Diğer branşlardaki pazar payına göre bu branştaki pazar payı yüksektir.

Şirket'in 2025 yılında yazılan primlerinin %86,3'ü acente, %4,3'ü merkez, %9,3'ü broker ve %0,1'i diğer satış kanalları üzerinden oluşmuştur. 2026 yılının ilk üç ayında ise yazılan primlerin %87,9'u acente, %4'ü merkez, %8'i broker ve %0,1'i diğer satış kanalları üzerinden oluşmuştur.

Şirket'in Rekabet Avantajları

Güçlü özkaynak

Quick Sigorta'nın yüksek özkaynak büyüklüğü, en önemli rekabet avantajlarından biridir. Şirket, solo finansal tablolarına göre 31.12.2024 itibarıyla 13.005.076.013 TL, 31.12.2025 itibarıyla 21.380.531.564 TL ve 2026 yılı ilk çeyreği itibarıyla da 23.182.118.750 TL özkaynağa sahiptir. Hayat dışı sigortacılık sektöründe toplam özkaynak büyüklüğü 31.12.2024 itibarıyla 201.614.497.310 TL, 31.12.2025 tarihi itibarıyla 333.058.289.518 TL ve 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla da 357.604.452.422 TL'dir. Quick Sigorta'nın özkaynak büyüklüğü, sektörün toplam özkaynak büyüklüğünün 31.12.2024 tarihinde %6,45'ine, 31.12.2025 tarihinde %6,42'sine ve 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla da %6,48'ine denk gelmektedir.

Özkaynak büyüklüğü bakımından TSB'nin 2024, 2025 yılları ile 2026 yılının ilk çeyreği Sektör Mali ve Teknik sonuç raporlarına göre hayat dışı sigortacılık sektöründe Quick Sigorta 5. sıradadır.

Quick Sigorta'nın 2024 yılı sermaye yeterlilik oranı %180 olup, 2025 yılı sonunda aynı sermaye yeterlilik oranı olan %180'i korumuştur. 2026 yılının ilk çeyreğinde ise sermaye yeterlilik oranı %165'dır. Şirketin'in 31.12.2025 itibarıyla konsolide özkaynak büyüklüğü ana ortaklık payı olarak 23.029.476.587 TL (azınlık payı ile birlikte 25.839.693.792 TL) ve solo özkaynak büyüklüğü 21.380.531.564 TL'dir.

Şirketin'in 31.03.2026 itibarıyla konsolide özkaynak büyüklüğü ana ortaklık payı olarak 25.059.339.617 TL (azınlık payı ile birlikte 27.947.178.234 TL) ve solo özkaynak büyüklüğü 23.182.118.750 TL'dir. Söz konusu yüksek sermaye yeterlilik oranı ve özkaynak toplamı şirketin üretimini arttırması için yeterlidir.

Güçlü varlık yapısı ve yatırım portföyü

Şekil 19 Quick Sigorta Varlık Dağılımı

Milyon TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Nakit ve Benzeri Varlıklar	10.996	26.015	48.625	51.910
Finansal Varlıklar	10.055	14.198	18.665	21.501
İştirak ve Bağlı Ortaklıklar	4.249	5.765	6.669	6.654
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	306	452	545	545
Toplam Yatırım Portföyü	**25.606**	**46.430**	**74.504**	**80.610**
Toplam Varlıklar	28.342	49.761	78.913	86.522

Kaynak: TSB

Şirket'in 31.12.2024 yıl sonu ve 31.12.2025 tarihli solo finansal tablolarına göre aktif büyüklüğü sırasıyla 49.761.413.081 TL ve 78.912.757.329 TL'dir. 2026 yılı ilk çeyreği

itibarıyla da 86.521.730.369 TL'dir. Hayat dışı sigortacılık sektörünün toplam aktif büyüklüğü 31.12.2024 yıl sonu 832.085.546.000 TL, 31.12.2025 yıl sonu 1.289.332.935.831 TL ve 2026 yılının ilk çeyreğinde de 1.438.988.722.710 TL olup Quick Sigorta'nın aktif büyüklüğü, sektörün toplam aktif büyüklüğünün 31.12.2024 yıl sonuna göre %5,98'ine, 31.12.2025 itibarıyla ise %6,12'sine ve 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla da %6,01'ine denk gelmektedir. Şirket, TSB'nin 2024, 2025 yılları ve 2026 yılının ilk çeyreğinde Sektör Mali ve Teknik sonuç raporlarına göre aktif büyüklüğü olarak hayat dışı sigorta şirketleri arasında 5. sıradadır.

2025 yıl sonu itibarıyla Quick Sigorta, varlıklarının yaklaşık %94,4'ünü yatırım portföyü olarak tutmakta olup yatırım portföy büyüklüğü 74,5 milyar TL'dir. Yatırım portföyü içerisinde 48,6 milyar TL tutarında nakit ve benzeri varlıklar, 18,7 milyar TL tutarında finansal varlıklar, 6,7 milyar TL tutarında iştirak ve bağlı ortaklıklar ve 545 milyon TL tutarında yatırım amaçlı gayrimenkuller yer almaktadır.

2026 yılının ilk çeyreğinde Quick Sigorta, varlıklarının yaklaşık %93,2'sini yatırım portföyü olarak tutmakta olup yatırım portföy büyüklüğü 80,6 milyar TL'dir. Yatırım portföyü içerisinde 51,9 milyar TL tutarında nakit ve benzeri varlıklar, 21,5 milyar TL tutarında finansal varlıklar, 6,7 milyar TL tutarında iştirak ve bağlı ortaklıklar ve 545 milyon TL tutarında yatırım amaçlı gayrimenkuller yer almaktadır. Bu bakımdan Quick Sigorta'nın bilançosu etkin ve verimli bir şekilde yönetilmektedir. Likidite ve finansal getiri sağlamayan ancak sigortacılık faaliyetlerinden doğan peşin ödenen komisyon giderleri, alacaklar ve sabit kıymetler gibi varlıklar optimum seviyede tutulmaktadır.

Tüm hayat dışı branşlarda lisans sahipliği

Şirket'in yürüttüğü başlıca faaliyetler; kara araçları sorumluluk, kara araçları, kaza, hastalık/sağlık, nakliyat, yangın ve doğal afetler, genel zararlar, genel sorumluluk, kefalet ve destek branşlarına ilişkin olup tüm hayat dışı branşlarda lisans sahipliği mevcuttur.

Lisansına Sahip Olunan Branşlar:

- Yangın ve Doğal Afetler
- Finansal Kayıplar
- Kaza
- Kefalet
- Nakliyat
- Su Araçları
- Kara Araçları Sorumluluk
- Kara Araçları
- Genel Sorumluluk
- Raylı Araçlar
- Genel Zararlar

- Kefalet
- Hava Araçları
- Hava Araçları Sorumluluk
- Hukuksal Koruma
- Kredi
- Hastalık/Sağlık
- Destek

Hayat dışı sigorta şirketleri içinde tüm branşlarda lisansa sahip şirket sayısı Quick Sigorta dahil dört şirkettir. Ayrıca Kara Araçları Sorumluluk branşında lisansa sahip 36 ve Destek branşında lisansa sahip 5 şirketten birisi Quick Sigorta'dır.[3]

Düşük operasyonel giderler oranı

Quick Sigorta, 2026 yılı ilk çeyreği solo finansal tablolarına göre 6.752.757.510 TL net kazanılan prim elde ederek güçlü bir gelir akışı sağlamıştır. Operasyonel giderler (üretim giderleri ve reasürans komisyonları hariç) ise 815.599.683 TL olup operasyonel giderler rasyosu %12,1'dir.

2026 yılının ilk çeyreğinde hayat dışı sigortacılık sektöründe net kazanılan prim 188.588.036.417 TL iken gerçekleşen operasyonel giderler (üretim giderleri ve reasürans komisyonları hariç) 29.405.335.464 TL'dir. Sektörün operasyonel giderler rasyosu %15,6'dır.

Şirket'in gerçekleşen düşük operasyonel giderler rasyosu, operasyonel verimliliğinin yüksek olduğunu göstermektedir. Bu durum, Quick Sigorta'nın sektörde rekabet avantajını önemli ölçüde etkilemektedir. Düşük operasyonel giderler rasyosu, Şirket'in prim gelirlerini etkin bir şekilde yöneterek daha fazla yatırım yapabilmesine ve bilançosunu etkin bir şekilde büyütebilmesine olanak tanımaktadır.

Düşük yatırım harcaması gereksinimi

Hayat dışı şirketlerin bilançosuna bakıldığında yatırım amaçlı gayrimenkuller ve kullanım amaçlı gayrimenkuller hariç maddi varlıklar ve maddi olmayan varlıklar tutarı 2024 yıl sonu itibarıyla net (amortisman sonrası) 9.556.184.263 TL (amortisman öncesi 16.071.214.521 TL) olup toplam varlıklar içerisindeki oranı %1,15'tir. 2025 yıl sonu itibarıyla ise net (amortisman sonrası) 14.293.955.591 TL (amortisman öncesi 23.899.947.382 TL) olup toplam varlıklar içerisindeki oranı %1,11'dir.

[3] *Kaynak: SEDDK hayatdışı şirketler ruhsat tablosu, https://www.seddk.gov.tr/upload/Hayat%20d%C4%B1%C5%9F%C4%B1%20-%20Copy%202.pdf*

2026 yılı ilk çeyreği itibarıyla solo finansal tablolara göre ise, net (amortisman sonrası) 15.913.538.837 TL (amortisman öncesi 26.628.501.117 TL) olup toplam varlıklar içerisindeki oranı %1,11'dir.

Sektörle karşılaştırıldığında Şirket'in operasyonlarını yürütebilmesi için maddi ve maddi olmayan duran varlık ihtiyacı daha düşük seviyede olduğu görülmektedir.

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkuller hariç maddi varlıklar ve maddi olmayan varlıklar tutarı 2024 yıl sonu itibarıyla solo finansal tablolara göre, net (amortisman sonrası) 169.751.042 TL (amortisman öncesi 283.082.892 TL) olup toplam varlıklar içerisindeki oranı %0,34'tür.

Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkuller hariç maddi varlıklar ve maddi olmayan varlıklar tutarı 2025 yıl sonu itibarıyla solo finansal tablolara göre ise, net (amortisman sonrası) 293.899.531 TL (amortisman öncesi 503.074.689 TL) olup toplam varlıklar içerisindeki oranı %0,37'dir.

2026 yılı ilk çeyreği itibarıyla solo finansal tablolara göre ise, net (amortisman sonrası) 345.706.883 TL (amortisman öncesi 596.922.279 TL) olup toplam varlıklar içerisindeki oranı %0,40'tır.

Şirket'in maddi ve maddi olmayan duran varlıklar için yatırım gereksinimi bulunmamaktadır.

Gelecek dönemlerde de düşük yatırım harcaması gereksinimi sebebiyle var olan verimlilik ve performans devam edecektir.

Büyüme odaklı bağlı ortaklıkları

Quick Sigorta, gelecekte ortaya çıkacak düşük enflasyon ve düşük faiz ortamından faydalanacak bağlı ortaklık yatırımları ile yatırım portföyünü çeşitlendirmektedir. Quick Sigorta oluşturduğu ekosistem ile uyumlu ve verimli bir şekilde yönetebileceği bağlı ortaklıkları ile bugünden gelecek için hazırlanmaktadır. 2026 yılının ilk çeyreği itibarıyla Şirket'in bağlı ortaklıkları arasında finansman şirketi, filo ve araç kiralama şirketi, gayrimenkul yatırım ortaklığı, gayrimenkul ve proje şirketi, hayat sigortası şirketi, elektronik para ve ödeme hizmetleri şirketi, gayrimenkul yönetimi ve GES şirketi bulunmaktadır.

Yüksek yatırım gelirleri

Solo finansal tablolara göre Şirket'in yönettiği yatırım portföyünün 2024 yılındaki brüt getirisi 9.453.644.830 TL olup net yatırım geliri ise 9.222.152.119 TL'dir. 2025 yıl sonu itibarıyla brüt getirisi 20.531.286.574 TL olup net yatırım getirisi ise 20.283.490.621 TL'dir. 2026 yılı ilk çeyreği itibarıyla ise brüt getirisi 6.413.192.268 TL olup net yatırım getirisi ise 6.351.561.609 TL'dir.

Mevcut yüksek enflasyon döneminde Şirket'in karlılığını olumlu yönde etkileyen en büyük faktör yatırım gelirleridir. Yatırım gelirleri Şirket'in bilanço büyüklüğü ile doğru orantılı olarak artmaktadır. Yatırım yapılırken güncel piyasa şartları dikkate alınarak ve risk dağıtımı esas alınarak, Şirket adına cazip getiri sağlayan yatırım enstrümanları seçilmektedir. Şirket'in yatırım gelirlerinin kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Şekil 20 Quick Sigorta Net Yatırım Gelirleri

Bin TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Yatırım Gelirleri	5.178.540	9.453.645	20.531.287	4.634.569	6.413.192
Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	*2.670.267*	*7.198.410*	*13.015.095*	*2.970.808*	*3.029.920*
Finansal Yatırımların Değerlemesi	*2.102.041*	*2.001.415*	*6.436.593*	*1.609.391*	*2.825.656*
Diğer Yatırım Gelirleri	*406.232*	*253.820*	*1.079.598*	*54.369*	*557.616*
Yatırım Giderleri	-203.479	-231.493	-247.796	-44.066	-61.631
Net Yatırım Gelirleri	**4.975.061**	**9.222.152**	**20.283.491**	**4.590.502**	**6.351.562**

Quick Sigorta, 2026 yılı ilk çeyreğinde solo finansal tablolarına göre 6,8 milyar TL net kazanılan prim elde etmiş olup net yatırım gelirini ise 6,4 milyar TL olarak gerçekleştirmiştir. Şirket'in 2026 yılının ilk çeyreğinde gerçekleştirdiği net yatırım gelirleri/net kazanılan prim rasyosu %94 olarak gerçekleşmiş olup sektörün üzerinde kalmıştır. (Sektörün kazanılan prim tutarı 188,6 milyar TL, yatırım geliri 67,2 milyar TL ve net yatırım gelirleri/net kazanılan prim rasyosu %36'dır.)

Quick Sigorta, 2025 yılı ilk çeyreğinde solo finansal tablolarına göre 7,7 milyar TL net kazanılan prim elde etmiş olup net yatırım gelirini ise 4,6 milyar TL olarak gerçekleştirmiştir. Şirket'in 2026 yılının ilk çeyreğinde gerçekleştirdiği net yatırım gelirleri/net kazanılan prim rasyosu %59 olarak gerçekleşmiş olup sektörün üzerinde kalmıştır. (Sektörün kazanılan prim tutarı 131,3 milyar TL, yatırım geliri 50,1 milyar TL ve net yatırım gelirleri/net kazanılan prim rasyosu %38'dır.)

Quick Sigorta, 2025 yıl sonu solo finansal tablolarına göre 33,9 milyar TL net kazanılan prim elde etmiş olup net yatırım gelirini ise 20,3 milyar TL olarak gerçekleştirmiştir. Şirket'in 2025 yılında gerçekleştirdiği net yatırım gelirleri/net kazanılan prim rasyosu %60 olarak gerçekleşmiş olup sektörün üzerinde kalmıştır. (Sektörün kazanılan prim tutarı 624,4 milyar TL, yatırım geliri 232,8 milyar TL ve net yatırım gelirleri/net kazanılan prim rasyosu %37'dir.)

Quick Sigorta, 2024 yıl sonu solo finansal tablolarına göre 17,8 milyar TL net kazanılan prim elde etmiş olup net yatırım gelirini ise 9,2 milyar TL olarak gerçekleştirmiştir. 2024 yılında yatırım gelirleri rasyosu ise %52 ile sektör gerçekleşmesinin üzerindedir. Benzer şekilde 2023 yılında %51 olarak gerçekleşmiş ve sektörün üzerinde kalmıştır.

Güçlü dağıtım ağı

Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği il bazında 2026 yılı ilk çeyrek acente raporuna göre 81 ilde levhaya kayıtlı acente sayısı 19.479 adettir. Quick Sigorta'nın izahname tarihi itibarıyla levhaya kayıtlı 8.340 adet acente ve brokerı bulunmaktadır. Quick Sigorta sektörde kayıtlı acentelerin %42,8'i ile çalışmaktadır.

Şirket'in Rekabet Dezavantajları

Üretim içinde kara araçları sorumluluk (trafik) sigortası payının yüksek olması

2024 yılında Şirket'in toplam brüt yazılan primi 30.247.272.563 TL'dir. Şirket'in Kara Araçları Sorumluluk branşı toplam brüt prim üretimi 26.457.531.040 TL olup toplam üretim içerisindeki payı %87'dir. Hayat dışı sigortacılık sektöründe brüt yazılan prim 731.904.801.798 TL ve Kara Araçları Sorumluluk branşı toplam prim üretimi ise 219.529.264.014 TL'dir. Kara Araçları Sorumluluk branşının toplam üretim içerisindeki payı %30'dur.

2025 yılında Şirket'in toplam brüt yazılan primi 42.983.198.730 TL'dir. Şirket'in Kara Araçları Sorumluluk branşı toplam brüt prim üretimi 34.911.440.762 TL olup toplam üretim içerisindeki payı %81'dir. Hayat dışı sigortacılık sektöründe brüt yazılan prim 1.035.708.710.310 TL ve Kara Araçları Sorumluluk branşı toplam prim üretimi ise 310.202.499.381 TL'dir. Kara Araçları Sorumluluk branşının toplam üretim içerisindeki payı %30'dur.

2026 yılının ilk çeyreğinde ise Şirket'in toplam brüt yazılan primi 11.126.088.791 TL'dir. Şirket'in Kara Araçları Sorumluluk branşı toplam brüt prim üretimi 9.107.506.952 TL olup toplam üretim içerisindeki payı %81,9'dur. Hayat dışı sigortacılık sektöründe brüt yazılan prim 336.128.669.590 TL ve Kara Araçları Sorumluluk branşı toplam prim üretimi ise 77.444.357.097 TL'dir. Kara Araçları Sorumluluk branşının toplam üretim içerisindeki payı %23'tür.

Sektörle karşılaştırıldığında Şirket'in üretimi içinde Kara Araçları Sorumluluk branşının payının yüksek olduğu görülmektedir. Söz konusu branş yatırım gelirleri hariç teknik zarar üreten bir branştır.

2024 yıl sonuna bakıldığında sektör toplam yatırım gelirleri hariç 56.053.537.061 TL teknik zarar üretmiş olup Şirket'in teknik zararı ise toplam 5.036.366.534 TL'dir.

2025 yıl sonunda sektör toplam yatırım gelirleri hariç 63.781.791.919 TL teknik zarar üretmiş olup Şirket'in teknik zararı ise toplam 8.998.370.267 TL'dir.

2026 yılı ilk çeyreğine bakıldığında ise sektör toplam yatırım gelirleri hariç 23.278.118.494 TL teknik zarar üretmiş olup Şirket'in teknik zararı ise toplam 4.659.943.157 TL'dir.

Şirket'in Kara Araçları Sorumluluk branşı, yatırım gelirleri hariç teknik zararı 2024 yıl sonu itibarıyla 5.036.366.534 TL, 2025 yıl sonu itibarıyla 9.858.166.183 TL, ve 2026 yılı ilk çeyreğinde ise 5.086.800.508 TL'dir.

Buna göre Şirket'in 2024 ve 2025 yılları ile 2026 yılının ilk çeyreğinde söz konusu branşta gerçekleştirdiği yüksek üretim salt teknik sonuçlar açısından bakıldığında önemli bir dezavantaj oluşturmaktadır. Ayrıca Kara Araçları Sorumluluk branşı uzun kuyruklu ve yüksek riskli bir branş olarak kabul edilmektedir. Hasar ödemeleri bedeni tazminatlar ve aleyhe hukuk davalarından dolayı uzun yıllara yayılmakta olup nihai hasar tutarlarının hesaplamaları ve tahminleri hatalar içerebilmektedir. Hasar dosyalarının kapatılmasına kadar geçecek sürede asgari ücret artışları ve seviyeleri, enflasyon oranları, faiz seviyeleri, döviz kurları gibi unsurlar nihai hasar tutarlarını etkilemekte olup hatalı varsayımlar sonucu gelecekte tahminlerden daha yüksek teknik zararlar oluşabilir ve Şirket'in özkaynakları düşebilir.

Yüksek teknik maliyetler

Trafik sigortası, teknik maliyetlerin yüksek olması nedeniyle zarar üreten bir branştır. Özellikle 2021-2024 döneminde Türkiye'de yaşanan yüksek enflasyon nedeniyle ortalama maddi hasar tutarları yükselmiş, aynı dönemde gerçekleşen yüksek asgari ücret artışları nedeniyle de ortalama bedeni hasar tutarları yükselmiştir. Ayrıca, SEDDK tarafından uygulanan zorunlu trafik sigortaları tavan fiyat uygulaması şirketlerin ortalama prim artışlarını sınırlı şekilde gerçekleştirmesine sebep olmuştur. Söz konusu faktörler nedeniyle Kara Araçları Sorumluluk branşında yatırım geliri hariç teknik karlılık oluşmamaktadır. Bu etki Quick Sigorta tarafından da yüksek teknik maliyetler şeklinde finansal tablolarında görülmektedir.

Şirket'in konsolide olmayan finansallarında 2024, 2025 yılları ve 2026 yılı ilk çeyrek dönemi teknik giderler kırılımı aşağıda yer almaktadır.

Şekil 21 Quick Sigorta Teknik Gider - Konsolide Olmayan Finansallar

Konsolide Olmayan Finansallar (TL)	**31.12.2024**	**31.12.2025**	**31.03.2026**
Hayat Dışı Teknik Gider	**-21.905.543.592**	**-43.085.009.513**	**-11.641.648.721**
Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	**-12.317.828.077**	**-18.905.017.733**	**-6.340.301.480**
Brüt Ödenen Tazminatlar (+/-)	*-14.556.758.798*	*-21.735.552.268*	*-7.117.267.393*
Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı (+/-)	*2.238.930.720*	*2.830.534.535*	*776.965.913*
Muallak Tazminatlar Karşılığı (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	**-14.786.860.268**	**-32.475.576.621**	**-35.989.821.370**
Muallak Tazminatlar Karşılığı Brüt (-)	*-18.004.752.177*	*-38.288.712.401*	*-42.439.921.314*
Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı (+)	*3.217.891.909*	*5.813.135.780*	*6.450.099.944*
Devreden Muallak Hasarlar Karşılığı (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	**8.922.466.043**	**14.786.860.268**	**32.475.576.621**
Devreden Muallak Tazminatlar Karşılığı Brüt (+):	*12.459.475.847*	*18.004.752.177*	*38.288.712.401*
Devreden Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı (-)	*-3.537.009.804*	*-3.217.891.909*	*-5.813.135.780*
Diğer Teknik Karşılıklar (Reasürör Payı Ve Devreden Düşülmüş Olarak)	**-8.597.347**	**-14.711.496**	**-4.887.656**
Dengeleme Karşılığında Değişim (Reasürör Payı Ve Dev. Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	*-8.597.347*	*-14.711.496*	*-4.887.656*
Faaliyet Giderleri (-)	**-3.507.562.802**	**-5.987.968.475**	**-1.562.098.683**
Üretim Giderleri (-)	*-2.311.088.344*	*-4.360.178.244*	*-1.171.942.112*
Personele İlişkin Giderler (-)	*-337.747.646*	*-553.834.001*	*-180.783.754*
Yönetim Giderleri (-)	*-629.552.225*	*-1.095.138.074*	*-270.583.092*
Pazarlama Ve Satış Giderleri (-)	*-56.647.619*	*-115.965.431*	*-31.623.445*

Konsolide Olmayan Finansallar (TL)	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Dışarıdan Sağlanan Fayda Ve Hizmet Giderleri (-)	*-300.719.158*	*-362.021.319*	*-112.492.482*
Reasürans Komisyonları Geliri (+/-)	*128.377.562*	*499.354.225*	*205.326.957*
Diğer Faaliyet Giderleri (+/-)	*-185.371*	*-185.631*	*-755*
Diğer Teknik Giderler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	**-207.161.141**	**-488.595.455**	**-220.116.154**

Finansal performans sonuçlarında yatırım gelirlerine aşırı bağımlılık

2024 yılında Şirket'in konsolide olmayan net yatırım gelirleri 9.222.152.119 TL olup net kazanılan prime oranı yaklaşık %51,7'dir. Şirket'in 2024 yılında da konsolide olmayan bazda net 3.913.415.020 TL kar elde etmiş olup yatırım gelirlerinin net kar üzerindeki etkisi yüksektir.

2025 yılı sonunda Şirket'in konsolide olmayan net yatırım gelirleri 20.283.490.621 TL olup net kazanılan prime oranı yaklaşık %59,9'dur. Şirket'in aynı dönemde konsolide olmayan bazda 8.517.928.529 TL net kar elde ettiği göz önünde bulundurulduğunda yatırım gelirlerinin finansal performans açısından önemi anlaşılmaktadır.

2026 yılı ilk çeyreğinde Şirket'in konsolide olmayan net yatırım gelirleri 6.351.561.609 TL olup net kazanılan prime oranı yaklaşık %94,1'dir. Şirket'in aynı dönemde konsolide olmayan bazda 1.810.490.158 TL net kar elde ettiği göz önünde bulundurulduğunda yatırım gelirlerinin finansal performans açısından önemi anlaşılmaktadır.

Ancak, önümüzdeki dönemlerde faiz oranlarında beklenen düşüş, halka açık şirket payları, altın ve döviz gibi yatırım araçlarındaki sınırlı yükselişler, yatırım gelirlerinin azalmasına ve dolayısıyla finansal performansın olumsuz etkilenmesine yol açabilir. Bu durum, Şirket'in gelecekteki kar marjlarını daraltabilir ve yatırım stratejilerinde yeniden değerlendirme yapma gerekliliğini doğurabilir. Sonuç olarak yatırım gelirlerinde yaşanabilecek düşüş şirketin üretim kapasitesinin düşüşüne ve rekabette dezavantajlı konuma düşmesine neden olabilir.

Şirket'in Finansal Bilgileri

Şekil 22 Quick Sigorta Konsolide Gelir Tablosu

KAR VEYA ZARAR TABLOLARI (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmis	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	1.01.2023 31.12.2023	1.01.2024 31.12.2024	1.01.2025 31.12.2025	1.01.2025 31.03.2025	1.01.2026 31.03.2026
I-TEKNİK BÖLÜM					
A- Hayat Dışı Teknik Gelir	**15.229.882.086**	**27.051.972.752**	**53.312.509.618**	**12.327.258.758**	**12.740.921.949**
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	**9.829.590.671**	**17.826.168.237**	**33.884.624.693**	**7.724.169.524**	**6.752.758.075**
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	15.917.535.862	25.461.100.020	36.207.138.508	11.554.269.607	9.219.131.312
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	20.298.954.634	30.247.285.050	42.983.201.730	13.274.311.166	11.126.088.791
1.1.2 -Reasüröre Devredilen Primler	-2.727.151.565	-2.957.575.838	-4.031.054.761	-903.111.771	-1.082.673.718
1.1.3- SGK'ya Aktarılan Primler	-1.654.267.207	-1.828.609.192	-2.745.008.461	-816.929.788	-824.283.761
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	-6.407.616.939	-7.616.214.758	-1.917.531.930	-3.795.556.137	-200.180.029
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	-7.849.927.169	-8.394.838.232	-2.424.668.578	-4.739.589.241	-441.095.076
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	800.815.339	520.244.056	229.732.267	648.090.421	122.466.255
1.2.3- Kazanılmamış Primler Karşılığında SGK Payı	641.494.891	258.379.418	277.404.381	295.942.683	118.448.792
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	319.671.748	-18.717.025	-404.981.885	-34.543.946	-2.266.193.208
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı	479.943.358	43.560.894	-436.918.752	-35.691.277	-2.257.725.262
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı	-160.271.610	-62.277.919	31.936.867	1.147.331	-8.467.946
2- Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	**5.178.534.984**	**9.374.533.570**	**19.225.858.493**	**4.602.070.963**	**5.759.215.820**
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	**4.479.165**	**-**	**-**	**-**	**-**
4- Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri	**217.277.266**	**-148.729.055**	**202.026.432**	**1.018.271**	**228.948.054**
B- Hayat Dışı Teknik Gider	**-11.403.211.045**	**-21.905.566.908**	**-43.064.529.625**	**-10.356.014.589**	**-11.638.211.925**
1- Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	**-9.487.456.602**	**-18.182.227.688**	**-36.593.729.226**	**-9.042.875.515**	**-9.854.547.104**
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-4.493.863.964	-12.317.828.078	-18.905.017.733	-3.695.331.301	-6.340.301.480
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar	-5.858.026.155	-14.556.758.798	-21.735.552.268	-4.282.083.781	-7.117.267.393
1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı	1.364.162.191	2.238.930.720	2.830.534.535	586.752.480	776.965.913
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	-4.993.592.638	-5.864.399.610	-17.688.711.493	-5.347.544.214	-3.514.245.624
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı	-7.319.640.793	-5.545.281.714	-20.283.955.364	-5.253.240.490	-4.151.209.788
1.2.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı	2.326.048.155	-319.117.896	2.595.243.871	-94.303.724	636.964.164
3- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	**-4.876.480**	**-8.597.426**	**-14.711.436**	**-2.188.761**	**-4.887.640**
4- Faaliyet Giderleri	**-1.737.118.732**	**-3.507.580.653**	**-5.967.493.508**	**-1.212.276.799**	**-1.558.661.027**
6- Diğer Teknik Giderler	**-173.759.231**	**-207.161.141**	**-488.595.455**	**-98.673.514**	**-220.116.154**
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A – B)	**3.826.671.041**	**5.146.405.844**	**10.247.979.993**	**1.971.244.169**	**1.102.710.024**
D- Hayat Teknik Gelir	**-**	**143.806.831**	**252.269.985**	**47.550.174**	**121.930.917**
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	**-**	**304.345**	**100.853.396**	**11.198.452**	**76.371.800**
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-	16.456.021	260.591.791	49.127.500	127.850.458

KAR VEYA ZARAR TABLOLARI (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	1.01.2023 31.12.2023	1.01.2024 31.12.2024	1.01.2025 31.12.2025	1.01.2025 31.03.2025	1.01.2026 31.03.2026
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	-	16.475.553	260.591.791	49.127.500	127.850.458
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	-	-19.532	-	-	-
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	-	-16.151.676	-159.738.395	-37.929.048	-51.478.658
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	-	-16.165.378	-159.724.693	-37.924.232	-51.478.658
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	-	13.702	-13.702	-4.816	-
2- Hayat Branşı Yatırım Geliri	-	**143.502.486**	**151.416.589**	**36.351.722**	**45.559.117**
E- Hayat Teknik Gider	-	**-186.208.668**	**-402.388.972**	**-75.955.241**	**-128.775.997**
1- Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-	**-358.231**	**-58.344.734**	**-9.517.397**	**-35.315.886**
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-	-	-8.080.719	-100.000	-13.829.375
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar	-	-	-8.080.719	-100.000	-13.829.375
1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı	-	-	-	-	-
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	-	-358.231	-50.264.015	-9.417.397	-21.486.511
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı	-	-358.231	-50.264.015	-9.417.397	-21.486.511
3- Matematik Karşılığında Değişim (Yatırım Riski Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler için Ayrılan Karşılıklar)	-	-	**-627.432**	**-1.781**	**-641.790**
3.1- Matematik Karşılığı	-	-	-627.432	-1.781	-641.790
4- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	-	**-217.250**	**-3.157.758**	**-648.037**	**-1.078.758**
5- Faaliyet Giderleri	-	**-42.130.701**	**-188.842.459**	**-29.436.304**	**-46.180.446**
8- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri	-	**-143.502.486**	**-151.416.589**	**-36.351.722**	**-45.559.117**
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D – E)	-	**-42.401.837**	**-150.118.987**	**-28.405.067**	**-6.845.080**
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)	**3.826.671.041**	**5.104.004.007**	**10.097.861.006**	**1.942.839.102**	**1.095.864.944**
K- Yatırım Gelirleri	**6.672.204.188**	**11.613.330.761**	**22.766.243.753**	**4.717.570.316**	**6.729.630.082**
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	**2.694.695.391**	**7.735.557.651**	**13.341.108.864**	**3.017.950.005**	**3.205.299.881**
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar	-7.115.447	19.629.987	790.906.582	-	524.806.651
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi	2.017.936.885	1.930.616.549	6.658.368.416	1.640.424.461	2.963.116.102
4- Kambiyo Karları	293.137.625	147.005.888	181.021.725	55.229.025	36.407.448
5- İştiraklerden Gelirler	-	-	-	-	-
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler	-	2.551.881	29.760.155	3.966.825	-
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler	1.673.544.314	1.770.727.695	1.759.012.861	-	-
9- Diğer Yatırımlar	5.420	7.241.110	6.065.150	-	-
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri	-	-	-	-	-
L- Yatırım Giderleri	**-5.595.642.853**	**-10.061.962.394**	**-20.552.741.661**	**-4.803.545.893**	**-6.315.634.174**
1- Yatırım Yönetim Giderleri – Faiz Dâhil	-208.177.231	-267.785.013	-857.531.940	-116.399.052	-429.655.195
2- Yatırımlar Değer Azalışları	-	-	-	-	-
3- Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar	-26.512.825	-	-23.446.495	-	-4.054.838
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri	-5.178.534.984	-9.374.533.570	-19.225.858.493	-4.602.070.963	-5.759.215.820
6- Kambiyo Zararları	-131.132.558	-175.456.547	-110.821.507	-26.260.793	-14.012.186

KAR VEYA ZARAR TABLOLARI (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	1.01.2023 31.12.2023	1.01.2024 31.12.2024	1.01.2025 31.12.2025	1.01.2025 31.03.2025	1.01.2026 31.03.2026
7- Amortisman Giderleri	-51.285.255	-156.411.264	-209.347.627	-48.650.431	-77.509.370
8- Diğer Yatırım Giderleri	-	-87.776.000	-125.735.599	-10.164.654	-31.186.765
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar	**69.772.606**	**72.005.068**	**944.964.814**	**309.530.872**	**1.346.323.513**
1- Karşılıklar Hesabı	-5.232.140	-15.014.409	-24.316.192	-4.832.181	-12.753.236
2- Reeskont Hesabı	-	-	-	-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı	-	96.161.121	222.310.641	82.418.638	862.933.899
6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri	-133.097.979	-831.309.309	-615.137.890	-22.963.926	-11.781.178
7- Diğer Gelir ve Karlar	297.437.996	1.691.336.856	4.490.689.727	597.164.370	905.392.092
8- Diğer Gider ve Zararlar	-89.335.271	-869.169.192	-3.128.581.472	-342.256.029	-397.468.064
N- Dönem Net Karı veya Zararı	**4.972.317.960**	**6.087.497.539**	**10.713.882.798**	**1.915.626.650**	**2.107.484.442**
1- Dönem Karı ve Zararı	4.973.004.981	6.727.377.441	13.256.327.912	2.166.394.397	2.856.184.365
2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	-687.021	-639.879.901	-2.542.445.114	-250.767.747	-748.699.923
3- Dönem Net Kar veya Zararı	4.972.317.960	6.087.497.539	10.713.882.798	1.915.626.650	2.107.484.442
-Ana Ortaklık Payları	4.442.222.696	5.412.076.389	10.007.096.477	1.871.334.722	2.029.863.030
-Kontrol Gücü Olmayan Paylar	530.095.265	675.421.149	706.786.321	44.291.928	77.621.412

Şirket'in finansal performansı hakkında açıklamalar

Şekil 23 Kazanılan Primler

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Net Kazanılan Prim	9.829.590.671	17.826.472.582	33.985.478.089	7.735.367.976	6.829.129.875
Net Yazılan Prim	15.917.535.862	25.477.556.041	36.467.730.299	11.603.397.107	9.346.981.770
Brüt Yazılan Prim	20.298.954.634	30.263.760.603	43.243.793.521	13.323.438.666	11.253.939.249

Brüt yazılan prim 2024 yılında bir önceki yıla göre %49,1, 2025 yılında ise 2024 yılına göre %42,9 oranında artmıştır. 2026 yılının ilk çeyreğinde ise 2025 yılının ilk çeyreğine göre %15,5 oranında bir azalış olmuştur.

Brüt yazılan primlerden reasürörlere devredilen ve SGK'ya aktarılan primler düşüldükten sonra net yazılan prim geliri elde edilmektedir. Net yazılan prim 2024 yılında bir önceki yıla göre %60,1 ve 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %43,1 oranında artış göstermiştir. 2026 yılının ilk çeyreğinde ise 2025 yılının ilk çeyreğine göre %19,4 oranında bir azalış olmuştur. Şirket'in net kazanılan primi üretimde gerçekleşen artışlara paralel olarak 2024 yılında bir önceki yıla göre %81,4 oranında, 2025 yılında ise 2024 yılına %90,6 oranında artış göstermiştir. 2026 yılının ilk çeyreğinde ise 2025 yılının ilk çeyreğine göre %11,7 oranında bir azalış olmuştur.

Şekil 24 Yıllar Bazında Kara Araçları Sorumluluk Sigortası Toplam Brüt Prim

Kara Araçları Sorumluluk Sigortası Yazılan Brüt Prim (TL)			
Yıl/Ay	**Quick Sigorta**	**Hayat Dışı Sektör**	**Pazar Payı (%)**

2023/01-2023/12	17.978.581.262	117.512.263.480	15,30%
2024/01-2024/12	26.457.531.041	219.529.264.014	12,05%
2025/01-2025/12	34.911.440.762	310.202.499.381	11,25%

Şekil 25 Yıllar Bazında Quick Sigorta'nın Kara Araçları Sorumluluk ve Diğer Branşlar Bazında Toplam Brüt Prim

Branş Ad / (Bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Kara Araçları Sorumluluk	17.978.581	26.457.531	34.911.441	11.507.365	9.107.507
Destek	1.397.925	1.990.313	3.010.166	851.109	729.841
Yangın ve Doğal Afetler	275.554	526.065	883.857	134.826	155.567
Kara Araçları	48.290	486.352	3.228.956	570.844	841.210
Diğer	598.605	787.024	948.782	210.167	291.963
Toplam	**20.298.955**	**30.247.285**	**42.983.202**	**13.274.311**	**11.126.089**

Şirket'in branşlar bazında prim üretimine bakıldığında en önemli branşın Kara Araçları Sorumluluk olduğu görülmektedir. Söz konusu branşta 2024 yılında bir önceki yıla göre %47,2 ve 2025 yılında bir önceki yıla göre %32,0 oranında üretim artışları gerçekleştirilmiştir. 2026 yılının ilk çeyreğinde ise 2025 yılının ilk çeyreğine göre %20,9 oranında bir azalış olmuştur.

Şirket'in 2025 yılında Kara Araçları Sorumluluk branşında prim artışı gerçekleştirmesinin ana nedeni enflasyon etkisi olarak açıklanabilir. Bununla beraber Şirket'in söz konusu branştaki yüksek üretim seviyesi aşırı rekabetin olmayışı ve Şirket'in kapasitesine uygun üretim miktarını belirleme yeteneğinin bulunmasıdır. Sektörde ise bu branşta rekabetin düşük gerçekleşmesinin nedenleri, branşın teknik zarar üretmesi, yüksek sermaye gerekliliği doğurması ve düzenleyici kurumun uyguladığı üretim kotası ve tavan fiyat mevzuatıdır. Bu etkiler sebebiyle 2023 yılı ve 2025 yılı arasında Kara Araçları Sorumluluk branşında sektörde rekabet nispeten düşük kalmıştır. Şirket bu dönemlerde yatırım gelirlerinin yükseleceğini öngörerek, ölçek ekonomisini yakalamak amacıyla üretim artışı gerçekleştirmiştir.

2026 yılının ilk çeyreğine genel olarak bakıldığında sektörde Kara Araçları Sorumluluk branşında artan bir rekabet ortamı yaşandığı görülmektedir. 2026 yılı genelinde faiz oranlarındaki beklenen düşüşün yavaş gerçekleşeceği beklentisi ile hayat dışı sektör, yatırım gelirlerinin yüksek seyredeceği görüşündedir. Özellikle bu sebeple rekabet artmış ve Şirket'in beklediği teknik zarar seviyeleri yükselmiştir. Şirket 2026 yılının ilk çeyreğinde ihtiyatlı davranmayı tercih etmiş ve üretimin küçülmesine izin vermiştir. Ayrıca Şirket'in teknik sonuçlardaki beklenen kötüleşme ile birlikte Devam Eden Riskler Karşılığı hesabı 31.03.2026 tarihi itibarıyla toplamda 2.266.193.208 TL arttırılmıştır. Söz konusu tutarın doğrudan Kazanılan Primler hesabından düşürülmesi, Kazanılan Primler tutarının küçülmesindeki en önemli sebeptir. Arttırılan DERK hesabının 4.625.922 TL'si Nakliyat, 49.728.602 TL'si Kara Araçları, 2.312.678.788 TL'si Kara Araçları Sorumluluk, 1.382.901 TL'si ise Genel Sorumluluk branşıdır.

Şekil 26 Quick Sigorta Net Gerçekleşen Hasar

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Net Ödenen Hasar	4.493.863.964	12.317.828.078	18.913.098.452	3.695.431.301	6.354.130.855

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Net Muallak Artışı*	4.954.951.083	6.229.462.713	18.044.041.157	5.457.455.433	3.533.508.423
Net Gerçekleşen Hasar	**9.448.815.047**	**18.547.290.791**	**36.957.139.609**	**9.152.886.734**	**9.887.639.278**

**Hayat ve Hayat Dışı branşlarda muallak tazminatlar karşılığında değişim, rücu ve sovtaj tahakkukları, diğer teknik karşılıklarda değişim, diğer teknik giderler ve hayat branşı matematik karşılığı hesaplarından oluşmaktadır.*

Şirket'in faaliyet sonuçlarını etkileyen önemli gider kalemlerinden biri net gerçekleşen tazminatlardır. Net gerçekleşen tazminatlar 2024 yılında bir önceki yıla göre %96,3, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %99,3 oranında artış göstermiştir.

2026 yılının ilk çeyreğinde ise 2025 yılının ilk çeyreğine göre %8,0 oranında bir artış olmuştur.

Şekil 27 Quick Sigorta Net Hasar / Prim Rasyosu

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Net Kazanılan Prim	9.829.590.671	17.826.472.582	33.985.478.089	7.735.367.976	6.829.129.875
Net Gerçekleşen Hasar	9.448.815.047	18.547.290.791	36.957.139.609	9.152.886.734	9.887.639.278
Net Hasar / Prim Rasyosu	96,13%	104,04%	108,74%	118,33%	144,79%

Şirket'in temel performans rasyolarından biri "net hasar/prim rasyosu"dur. Bu rasyo, net gerçekleşen hasarın (tazminatların) net kazanılan prime oranını göstermektedir. 2023, 2024 ve 2025 yılları itibarıyla net hasar/prim rasyosu sırasıyla %96,13, %104,04 ve %108,74 olarak gerçekleşmiştir.

2025 yılının ilk çeyreğinde %118,33 ve 2026 yılının ilk çeyreğinde ise %144,79 olarak gerçekleşmiştir.

H/P oranında yaşanan yükselmenin sebebi Şirket'in ihtiyatlılık gereği DERK hesabını arttırmış olmasıdır. Şirket'in net hasar/prim rasyoları sektöre göre yüksektir ve yatırım gelirleri hariç faaliyet sonuçlarının çoğu zaman teknik kar üretmediği görülmektedir.

Şekil 28 Quick Sigorta Toplam Faaliyet Gideri

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Net Komisyon Gideri	1.194.879.363	2.174.024.174	3.856.123.236	787.951.056	968.181.408
Faaliyet Giderleri (Net Komisyon Gideri Hariç)	542.239.369	1.375.687.180	2.300.212.731	453.762.047	636.660.065
Toplam Faaliyet Giderleri	**1.737.118.732**	**3.549.711.354**	**6.156.335.967**	**1.241.713.103**	**1.604.841.473**

Şirket'in faaliyet sonuçları üzerinde etkisi olan diğer önemli kalemler net komisyon gideri ve faaliyet giderleri (net komisyon gideri hariç) kalemleridir.

Net komisyon gideri 2024 yılında ise bir önceki yıla göre %81,9, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %77,4 oranında artış göstermiştir. 2026 yılının ilk çeyreğinde ise 2025 yılının ilk

çeyreğine göre %22,9 oranında bir artış olmuştur. Net komisyon giderleri Şirket'in üretimi ile orantılı olarak artış göstermiştir.

Net komisyon gideri hariç faaliyet giderleri 2024 yılında bir önceki yıla göre %153,7 oranında, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %67,2 oranında, 2026 yılının ilk çeyreğinde ise 2025 yılının ilk çeyreğine göre %40,3 oranında artış göstermiştir.

Şekil 29 Quick Sigorta Net Komisyon Gideri Rasyosu ve Faaliyet Gideri Rasyosu

%	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Net Komisyon Gideri Rasyosu	12,16%	12,20%	11,35%	10,19%	14,18%
Faaliyet Gideri Rasyosu	5,52%	7,72%	6,77%	5,87%	9,32%

Söz konusu tutarlar, net kazanılan prime oranlandığında; net komisyon gideri rasyosu ve faaliyet gideri rasyosu hesaplanmaktadır.

Şirket'in net komisyon gideri 2025 yılında 2024 yılına göre yükselmiştir. Artışın sebebi üretimdeki artıştır. Faaliyet gideri rasyosu 2024 yılına göre 2025 yılında düşmüştür. Bunda ölçek ekonomisi sağlanması ve net kazanılan primin yükselmesi etkili olmuştur. Buna karşın enflasyonun yüksek olduğu 2024 döneminde ise faaliyet gideri rasyosu %7,72 seviyesine yükselmiş 2025 yılında ise %6,77 seviyesine düşmüştür.

Net komisyon gideri 2026 yılının ilk çeyreğinde, 2025 yılının ilk çeyreğine göre %22,9 oranında artış göstermiştir. Buna karşın yaklaşık 2,2 milyar TL'lik DERK maliyetinden dolayı net kazanılan prim tutarı 7,7 milyar TL'den 6,8 milyar TL'ye düşmüştür. Sonuç olarak 2026 yılının ilk çeyreğinde net komisyon gideri rasyosu bozulmuş ve %14,18 seviyesine ulaşmıştır.

Faaliyet Giderleri (Net Komisyon Gideri Hariç) ise 2026 yılının ilk çeyreğinde, 2025 yılının ilk çeyreğine göre %40,3 oranında artış göstermiştir. DERK maliyetinden dolayı net kazanılan prim tutarının düşmesi nedeniyle 2026 yılının ilk çeyreğinde faaliyet gideri rasyosu %9,32 olarak gerçekleşmiştir.

Şekil 30 Quick Sigorta Önemli Rasyolar

%	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Net Hasar / Prim Rasyosu	96,13%	104,04%	108,74%	118,33%	144,79%
Net Komisyon Gideri Rasyosu	12,16%	12,20%	11,35%	10,19%	14,18%
Faaliyet Gideri Rasyosu	5,52%	7,72%	6,77%	5,87%	9,32%
Diğer Teknik Gider Rasyosu	1,77%	1,16%	1,44%	1,28%	3,22%
Bileşik Rasyo	115,58%	125,12%	128,30%	135,65%	171,51%

Net hasar/prim rasyosu, net komisyon gideri rasyosu, faaliyet gideri rasyosu ve diğer gelir/gider rasyosu eklendiğinde Şirket'in net yatırım gelirleri hariç teknik performansı görülebilmektedir.

Şekil 31 Quick Sigorta Net Yatırım Geliri / Net Kazanılan Prim Rasyosu

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Net Kazanılan Prim	9.829.590.671	17.826.472.582	33.985.478.089	7.735.367.976	6.829.129.875
Net Yatırım Gelirleri	6.255.096.319	11.069.404.423	21.590.777.174	4.552.447.108	6.218.770.845

Net Yatırım Geliri / Net Kazanılan Prim Rasyosu	63,64%	62,10%	63,53%	58,85%	91,06%

Şirket'in yatırım geliri hariç teknik sonuçlardaki olumsuz eğilime rağmen prim üretimini artırarak net kazanılan primini yıllar itibarıyla yükseltiyor olmasının ana nedeni yatırım gelirlerinin olumlu etkisi sayesinde nihai finansal performansın başarılı olmasıdır.

Net yatırım gelirleri 2024 yılında ise bir önceki yıla göre %77,0 oranında ve 2025 yılında ise bir önceki yıla göre ise %95,0 oranında artış göstermiştir. 2026 yılının ilk çeyreğinde ise 2025 yılının ilk çeyreğine göre %36,6 oranında artış göstermiştir.

Şekil 32 Quick Sigorta Dönem Net Karı / Net Kazanılan Prim Rasyosu

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Net Kazanılan Prim	9.829.590.671	17.826.472.582	33.985.478.089	7.735.367.976	6.829.129.875
Dönem Net Karı	4.972.317.960	6.087.497.539	10.713.882.798	1.915.626.650	2.107.484.442
Dönem Net Karı / Net Kazanılan Prim Rasyosu	50,59%	34,15%	31,52%	24,76%	30,86%

Dönem net karı 2024 yılında ise bir önceki yıla göre %22,4 oranında, 2025 yılında ise bir önceki yıla göre %76,0 oranında artış göstermiştir. 2026 yılının ilk çeyreğinde ise 2025 yılının ilk çeyreğine göre %10,0 oranında artış göstermiştir.

Yukarıda bahsedilmiş olan Şirket'in faaliyetlerini etkileyen önemli finansal kalemlere ilişkin özet tablo aşağıda paylaşılmıştır.

Şekil 33 Quick Sigorta Önemli Finansal Kalemlere İlişkin Özet Tablo

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Net Kazanılan Prim	9.829.590.671	17.826.472.582	33.985.478.089	7.735.367.976	6.829.129.875
Net Gerçekleşen Hasar (Tazminatlar)	-9.448.815.047	-18.547.290.791	-36.957.139.609	-9.152.886.734	-9.887.639.278
Net Ödenen Hasar	*-4.493.863.964*	*-12.317.828.078*	*-18.913.098.452*	*-3.695.431.301*	*-6.354.130.855*
Net Muallak Hasar Artışı	*-4.954.951.083*	*-6.229.462.713*	*-18.044.041.157*	*-5.457.455.433*	*-3.533.508.423*
Net Komisyon Gideri	-1.194.879.363	-2.174.024.174	-3.856.123.236	-787.951.056	-968.181.408
Faaliyet Giderleri (Net Komisyon Gideri Hariç)	-542.239.369	-1.375.687.180	-2.300.212.731	-453.762.047	-636.660.065
Diğer Teknik Gideri	-173.759.231	-207.161.141	-488.595.455	-98.673.514	-220.116.154
Net Yatırım Gelirleri	6.255.096.319	11.069.404.423	21.590.777.174	4.552.447.108	6.218.770.845
Diğer Gelir/Gider	248.011.001	135.663.722	1.282.143.680	371.852.664	1.520.880.550
Dönem Karı/Zararı	4.973.004.981	6.727.377.441	13.256.327.912	2.166.394.397	2.856.184.365
Dönem Karı Vergi Karşılığı	-687.021	-639.879.901	-2.542.445.114	-250.767.747	-748.699.923
Dönem Net Karı/Zararı	**4.972.317.960**	**6.087.497.539**	**10.713.882.798**	**1.915.626.650**	**2.107.484.442**
Dönem Net Karı Ana Ortaklık Payları	**4.442.222.696**	**5.412.076.389**	**10.007.096.477**	**1.871.334.722**	**2.029.863.030**

Şekil 34 Bilanço

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Cari Varlıklar Toplamı	**26.574.902.048**	**48.251.857.261**	**83.409.268.472**	**92.156.771.391**
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	**12.500.858.111**	**27.701.951.666**	**51.648.906.399**	**54.628.807.927**
Kasa	-	-	-	-
Bankalar	9.710.645.760	19.219.458.617	43.332.924.338	51.243.577.413
Banka Garantili ve Üç Aydan Kısa Vadeli Kredi Kartı Alacakları	2.790.020.473	8.481.328.789	8.313.774.463	3.382.027.577
Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	191.878	1.164.260	2.207.598	3.202.937
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar	**9.893.402.151**	**13.384.279.895**	**17.795.910.167**	**21.263.402.466**
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	-	-	-	-
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar	3.414.487.816	4.092.303.687	107.887.351	114.928.817
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	6.478.914.335	9.291.976.208	17.688.022.816	21.148.473.649
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	**764.568.760**	**824.326.153**	**1.481.929.705**	**2.014.605.719**
Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	921.474.415	1.180.009.779	1.738.154.208	2.311.821.312
Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı	-156.905.655	-355.683.626	-256.224.503	-297.215.593
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	6.747.364	6.803.362	567.789.953	861.842.180
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı	-6.747.364	-6.803.362	-567.789.953	-861.842.180
İlişkili Taraflardan Alacaklar	**-**	**249.721**	**163.378**	**2.009.721**
Ortaklardan Alacaklar	-	-	-	-
Personelden Alacaklar	-	-	-	-
Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar	-	249.721	163.378	2.009.721
Diğer Alacaklar	**1.934.800.306**	**4.016.091.763**	**9.734.534.311**	**11.308.813.602**
Verilen Depozito ve Teminatlar	137.092.507	181.857.213	95.433.288	98.281.717
Diğer Çeşitli Alacaklar	1.797.707.799	3.834.234.550	9.639.101.023	11.210.531.885
Şüpheli Diğer Alacaklar	-	1.549.374	10.086.004	14.322.902
Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı	-	-1.549.374	-10.086.004	-14.322.902
Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	**1.331.440.999**	**2.139.551.342**	**2.530.084.556**	**2.678.184.779**
Ertelenmiş Üretim Giderleri	1.309.727.635	2.074.400.651	2.456.462.185	2.502.459.190
Gelir Tahakkukları	47.472	-	-	-
Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler	21.665.892	65.150.691	73.622.371	175.725.589
Diğer Cari Varlıklar	**149.831.721**	**185.406.721**	**217.739.956**	**260.947.177**
Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	80.982.560	4.223.231	94.622.573	118.532.030
İş Avansları	2.638.460	1.824.912	20.606.212	20.102.217
Personele Verilen Avanslar	1.230.875	1.665.000	2.563.357	2.862.714
Diğer Çeşitli Cari Varlıklar	64.979.826	177.693.578	99.947.814	119.450.216
Cari Olmayan Varlıklar Toplamı	**4.753.903.543**	**7.643.053.499**	**8.963.885.722**	**9.337.669.628**
Diğer Alacaklar	**396.074**	**277.941**	**468.936**	**468.936**
Verilen Depozito ve Teminatlar	396.074	277.941	468.936	468.936
Finansal Varlıklar	**5.016.240**	**7.568.121**	**183.636.261**	**184.416.850**

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Bağlı Menkul Kıymetler	5.016.240	7.568.121	183.636.261	184.416.850
İştirakler	-	-	-	-
Maddi Varlıklar	**4.488.060.715**	**7.334.083.241**	**8.286.469.545**	**8.320.771.413**
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	4.014.771.354	5.403.708.770	6.731.644.257	6.733.413.676
Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	-	641.511.231	878.893.370	878.893.370
Makine ve Teçhizatlar	33.064.861	253.880.955	261.137.433	300.854.457
Demirbaş ve Tesisatlar	12.357.262	36.711.032	46.218.218	49.602.451
Motorlu Taşıtlar	356.444.331	975.425.449	338.605.583	367.415.557
Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)	28.674.999	38.595.721	41.348.747	39.928.700
Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	-	37.100.096	123.886.691	111.948.195
Birikmiş Amortismanlar	-43.362.856	-123.733.176	-211.578.671	-246.295.419
Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)	86.110.764	70.883.163	76.313.917	85.010.426
Maddi Olmayan Varlıklar	**62.941.201**	**152.168.226**	**331.203.095**	**382.425.539**
Haklar	70.826.299	193.065.717	456.714.672	546.184.010
Şerefiye	17.041.630	17.041.630	17.041.630	17.041.630
Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	1.297.812	2.219.249	4.864.635	5.415.635
Birikmiş İtfalar (Amortismanlar)	-26.224.540	-60.158.370	-147.417.842	-186.215.736
Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	**594.996**	**-**	**5.047.416**	**6.740.019**
Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler	594.996	-	5.047.416	6.740.019
Diğer Cari Olmayan Varlıklar	**196.894.317**	**148.955.970**	**157.060.469**	**442.846.871**
Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	-	56.402.000	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	196.894.317	92.553.970	157.060.469	442.846.871
Varlıklar Toplamı	**31.328.805.591**	**55.894.910.759**	**92.373.154.194**	**101.494.441.019**
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**21.453.278.159**	**38.952.735.749**	**64.049.579.409**	**71.317.290.134**
Finansal Borçlar	**735.609.000**	**1.905.638.466**	**5.669.649.966**	**7.127.918.749**
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	597.624.000	771.519.000	2.925.002.351	4.418.839.492
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	6.939.936	20.388.927	18.147.227
Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri ve Faizleri	-	17.763.320	-	-
Çıkarılmış Tahviller (Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri	137.985.000	1.109.251.310	2.722.630.286	2.685.933.546
Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)	-	164.900	1.628.402	4.998.484
Esas Faaliyetlerden Borçlar	**824.019.940**	**1.932.880.071**	**1.326.778.439**	**1.331.877.815**
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	731.868.426	1.905.293.499	1.245.502.491	1.231.881.091
Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar	92.151.514	27.586.572	81.275.948	99.996.724
İlişkili Taraflara Borçlar	**265.805**	**12.872.482**	**5.368.699**	**42.065.392**
Ortaklara Borçlar	240.884	9.122.649	4.581	28.227.332
Bağlı Ortaklıklara Borçlar	-	-	-	-
Personele Borçlar	24.921	-	28.108	25.834
Diğer İlişkili Taraflara Borçlar	-	3.749.833	5.336.010	13.812.226
Diğer Borçlar	**633.425.091**	**1.399.860.961**	**2.436.607.723**	**2.930.405.356**

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Alınan Depozito ve Teminatlar	103.164.441	186.765.020	264.867.117	279.123.140
Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar	514.660.665	929.321.500	1.077.255.759	1.413.940.929
Diğer Çeşitli Borçlar	15.476.832	283.774.441	1.094.484.847	1.237.341.287
Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu	123.153	-	-	-
Sigortacılık Teknik Karşılıkları	**18.727.056.369**	**32.242.897.669**	**52.464.125.388**	**58.517.709.417**
Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net	9.790.169.598	17.422.536.031	19.499.806.357	19.751.465.043
Devam Eden Riskler Karşılığı – Net	14.420.729	33.137.754	438.119.640	2.704.312.847
Muallak Tazminat Karşılığı – Net	8.922.466.042	14.787.223.884	32.526.199.391	36.061.931.527
Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları	**454.739.998**	**1.305.990.963**	**1.582.840.157**	**768.298.457**
Ödenecek Vergi ve Fonlar	450.245.853	1.057.447.824	1.194.023.758	469.353.541
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	3.888.513	10.686.533	14.803.820	42.168.603
Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler	-	-	-	32.605.942
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	687.021	639.879.901	2.605.779.215	3.347.292.920
Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri	-81.389	-402.023.295	-2.231.766.636	-3.123.122.549
Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	**9.146.997**	**37.353.479**	**85.430.587**	**103.540.644**
Maliyet Giderleri Karşılığı	9.146.997	37.353.479	85.430.587	103.540.644
Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	**69.014.959**	**103.112.466**	**469.893.658**	**495.474.304**
Ertelenmiş Komisyon Gelirleri	59.307.113	82.402.770	441.883.614	469.327.857
Gider Tahakkukları	109.817	1.998	-	-
Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler	9.598.029	20.707.698	28.010.044	26.146.447
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	**-**	**12.129.192**	**8.884.792**	**-**
Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	12.129.192	8.884.792	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	**28.296.097**	**1.395.420.154**	**2.483.880.993**	**2.229.972.651**
Finansal Borçlar	**-**	**137.442.930**	**119.756.232**	**317.225.304**
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	-	5.991.998	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	29.746.642	119.756.232	108.032.466
Çıkarılmış Tahviller	-	101.704.290	-	209.192.838
Esas Faaliyetlerden Borçlar	**-**	**-**	**-**	**-**
İlişkili Taraflara Borçlar	**-**	**-**	**-**	**-**
Diğer Borçlar	**7.583.865**	**7.323.324**	**379.240.019**	**484.166.006**
Diğer Çeşitli Borçlar	7.583.865	7.323.324	379.240.019	484.166.006
Sigortacılık Teknik Karşılıkları	**6.193.551**	**15.008.226**	**33.504.853**	**40.113.042**
Matematik Karşılığı – Net	-	-	627.432	1.269.222
Diğer Teknik Karşılıklar – Net	6.193.551	15.008.226	32.877.421	38.843.820
Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları	**-**	**-**	**-**	**-**
Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	**3.977.918**	**9.283.507**	**18.519.743**	**20.974.472**
Kıdem Tazminatı Karşılığı	3.977.918	9.283.507	18.519.743	20.974.472
Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	**-**	**-**	**-**	**-**
Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler	-	-	-	-

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	**10.540.763**	**1.226.362.167**	**1.932.860.146**	**1.367.493.827**
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	10.540.763	1.226.362.167	1.932.860.146	1.367.493.827
Özsermaye	**9.847.231.335**	**15.546.754.855**	**25.839.693.792**	**27.947.178.234**
Ödenmiş Sermaye	**433.300.000**	**433.300.000**	**433.300.000**	**433.300.000**
(Nominal) Sermaye	433.300.000	433.300.000	433.300.000	433.300.000
Sermaye Yedekleri	**649.282.095**	**552.598.277**	**502.598.277**	**502.598.277**
Diğer Sermaye Yedekleri	649.282.095	552.598.277	502.598.277	502.598.277
Kar Yedekleri	**1.620.748.984**	**5.411.974.900**	**9.135.019.516**	**9.935.019.516**
Yasal Yedekler	86.814.811	186.926.060	357.166.495	357.166.495
Olağanüstü Yedekler	1.533.934.173	5.127.684.813	8.249.829.055	8.222.957.552
Özel Fonlar (Yedekler)	-	-	140.000.000	966.871.503
Finansal Varlıkların Değerlemesi	-	53.157	124.545.599	124.545.599
Diğer Kar Yedekleri	-	97.310.870	263.478.367	263.478.367
Geçmiş Yıllar Karları	**1.277.232.747**	**1.663.374.405**	**2.951.462.317**	**12.158.558.794**
Geçmiş Yıllar Zararları	-	-	-	-
Dönem Net Karı	**4.442.222.696**	**5.412.076.389**	**10.007.096.477**	**2.029.863.030**
Dönem Net Karı	4.442.222.696	5.412.076.389	10.007.096.477	2.029.863.030
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.424.444.813	2.073.430.884	2.810.217.205	2.887.838.617
Yükümlülükler Toplamı	**31.328.805.591**	**55.894.910.759**	**92.373.154.194**	**101.494.441.019**

Kaynak: İzahname, Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in finansal durumu hakkında açıklamalar

Varlıklar

Şirket'in konsolide bilançosunda yer alan varlıklarının özeti aşağıdaki tablolarda gösterilmektedir.

Şekil 35 Varlıklar

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	12.500.858.111	27.701.951.666	51.648.906.399	54.628.807.927
Finansal Varlıklar	9.893.402.151	13.384.279.895	17.795.910.167	21.263.402.466
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	764.568.760	824.326.153	1.481.929.705	2.014.605.719
Diğer Alacaklar	1.934.800.306	4.016.091.763	9.734.534.311	11.308.813.602
Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	1.331.440.999	2.139.551.342	2.530.084.556	2.678.184.779
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	4.014.771.354	5.403.708.770	6.731.644.257	6.733.413.676
Motorlu Taşıtlar	356.444.331	975.425.449	338.605.583	367.415.557
Diğer Varlıklar	532.519.579	1.449.575.721	2.111.539.216	2.499.797.293
Toplam Aktif	**31.328.805.591**	**55.894.910.759**	**92.373.154.194**	**101.494.441.019**

Şirket'in konsolide bilançoları incelendiğinde istikrarlı bir şekilde toplam aktiflerini büyüttüğü görülmektedir. Türkiye'de mevcut sektör şartları nedeniyle sigorta şirketlerinin önemli gelir kaynaklarından birinin yatırım gelirleri olduğu düşünüldüğünde bilançonun büyütülmesinin önemi daha kolay anlaşılabilmektedir. 31.12.2024 itibarıyla Şirket'in bilanço büyüklüğü yaklaşık 55,9 milyar TL olmuştur. Bilançonun sigortacılık operasyonları gereği oluşan ve yatırım geliri üretmeyen esas faaliyetlerden alacaklar, gelecek aylara ait giderler ve gelir tahakkukları ve diğer varlıklar hesapları toplam varlıkların yaklaşık %7,9'unu oluşturmaktadır. Diğer bir ifadeyle varlıkların yaklaşık %92'si likit varlıktır ya da yatırım geliri üretmektedir. Ayrıca 2024 yıl sonu itibarıyla yüksek likiditeye sahip nakit ve nakit benzeri varlıklar ile finansal varlıklar toplamı 41 milyar TL olup bilançonun %74'ünü oluşturmaktadır.

31.12.2025 tarihi itibarıyla Şirket'in konsolide bilanço büyüklüğü yaklaşık 92,4 milyar TL olmuştur. Bilançonun sigortacılık operasyonları gereği oluşan ve yatırım geliri üretmeyen esas faaliyetlerden alacaklar, gelecek aylara ait giderler ve gelir tahakkukları, kullanım amaçlı gayrimenkuller ve diğer varlıklar hesapları toplam varlıkların yaklaşık %6,6'sını oluşturmaktadır.

31.03.2026 itibarıyla Şirket'in konsolide bilanço büyüklüğü yaklaşık 101,5 milyar TL olmuştur. Bilançonun sigortacılık operasyonları gereği oluşan ve yatırım geliri üretmeyen esas faaliyetlerden alacaklar, gelecek aylara ait giderler ve gelir tahakkukları, kullanım amaçlı gayrimenkuller ve diğer varlıklar hesapları toplam varlıkların yaklaşık %7,1'ini oluşturmaktadır. Diğer bir ifadeyle varlıkların yaklaşık %92,9'u likit varlık veya yatırım geliri üreten varlıklardır.

2023 yılından 2026 yılının ilk çeyreğine kadar geçen süreç Şirket'in gerek varlıklarını gerekse yatırım portföyünü istikrarlı bir şekilde büyüttüğünü göstermektedir.

Şekil 36 Toplam Aktife Göre Oranlar

Toplam Aktife Göre Oranlar	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	39,90%	49,56%	55,91%	53,82%
Finansal Varlıklar	31,58%	23,95%	19,27%	20,95%
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	2,44%	1,47%	1,60%	1,98%
Diğer Çeşitli Alacaklar	6,18%	7,19%	10,54%	11,14%
Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	4,25%	3,83%	2,74%	2,64%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	12,81%	9,67%	7,29%	6,63%
Motorlu Taşıtlar	1,14%	1,75%	0,37%	0,36%
Diğer Varlıklar	1,70%	2,59%	2,29%	2,46%
Toplam Aktif	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

Nakit ve Nakit Benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri esas itibarıyla bankalarda bulunan vadeli ve vadesiz mevduat ile banka garantili üç aydan kısa vadeli kredi kartı alacaklarından oluşmaktadır. Şirket'in nakit ve nakit benzeri varlıkları 2024 yılında bir önceki yıla göre %121,6 büyümüştür. 2025 yıl sonunda ise

büyüme bir önceki yıla göre %86,4 olmuştur. 2026 yılının ilk çeyreğinde 2025 yıl sonuna göre %5,8 büyümüştür.

2025 yıl sonuna kadar olan artışların ana nedeni Şirket'in prim üretiminin söz konusu dönemler itibarıyla yükselmesi ve yatırım gelirlerindeki artışlardır. Ancak 2026 yılının ilk çeyreğinde büyüme sınırlı kalmıştır. Bunun nedeni söz konusu dönemde prim üretiminde yaşanan düşüştür.

Şirket'in vadeli ve vadesiz mevduatlardan oluşan Bankalar hesabı 31.12.2024 itibarıyla 31.12.2023 dönemine göre %97,9 büyümüştür. 2024 sene sonuna göre 2025 yılı itibarıyla yıllık büyüme ise %125,5 olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk çeyreğinde ise 2025 yıl sonuna göre %18,3 büyümüştür. Şirket'in nakit varlıklarını vadeli mevduatlarda değerlendirmesinin ve dolayısıyla bu kalemde yaşanan büyümenin nedeni TL varlıkların yüksek getiri sağlaması ve yatırım portföyünün bu varlık sınıfına kaydırılmasıdır.

Banka garantili üç aydan kısa vadeli kredi kartı alacakları ise 31.12.2024 itibarıyla 31.12.2023 dönemine göre %204,0'lık bir artış göstermiştir. 31.12.2025 itibarıyla ise 31.12.2024 tarihine göre %2,0 azalmıştır. 2026 yılının ilk çeyreğinde ise 2025 yıl sonuna göre %59,3 azalmıştır. Bu azalışın nedeni 2025 yılının son üç ayında gerçekleşen prim üretimi seviyesinin 2026 yılının ilk üç ayında korunamaması ve prim üretiminde düşüş yaşanmasıdır.

31.03.2026 itibarıyla Şirket'in TL vadeli mevduatlarının vade dağılımları 1-399 gün arasında olup faiz oranları %36,20 ile %42,50 aralığında, USD vadeli mevduatın faiz oranı %0,25-%3,50 ve Euro vadeli mevduatın faiz oranı %0,10'dur.

31.12.2025 itibarıyla Şirket'in TL vadeli mevduatlarının vade dağılımları 1-367 gün arasında olup faiz oranları %33 ile %41 aralığında, USD vadeli mevduatın faiz oranı %0,5-%2,50 ve Euro vadeli mevduatın faiz oranı %0,10'dur.

31.12.2024 itibarıyla Şirket'in TL vadeli mevduatlarının vade dağılımları 1-98 gün arasında olup faiz oranları %47 ile %50,75 aralığında, USD vadeli mevduatın vadesi 32 gün olup faiz oranı %0,25-%2,5, Euro vadeli mevduatın vadesi 34 gün olup faiz oranı %0,10, altın vadeli mevduatın vadesi 91 gün olup faiz oranı %0,50'dir.

31.12.2023 tarihi itibarıyla Şirket'in TL vadeli mevduatlarının ortalama vadesi 76 gün olup faiz oranları %40 ile %53 aralığında, USD vadeli mevduatlarının vadesi ortalama 35 gün olup faiz oranları %4,25, Euro vadeli mevduatın vadesi 32 gün olup faiz oranı %0,10'dur.

Finansal Varlıklar

Şirket'in finansal varlıklarını Borsa İstanbul'da işlem gören hisse senetleri, kur korumalı mevduat (2025 yıl sonu ve 2026 yılı ilk çeyreğinde mevcut değildir.), yatırım fonları, devlet tahvili ve finansman bonosu oluşturmaktadır. Şirket'in finansal varlıkları 2024 yılında 2023 yılına göre %35,3 büyümüştür. 2025 yılında 2024 yıl sonuna göre %33,0 büyüme gerçekleşmiştir. 2026 yılının ilk çeyreğinde ise 2025 yıl sonuna göre %19,5 büyüme gerçekleşmiştir.

Şekil 37 Finansal Varlıklar

TL	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Hisse senetleri	6.372.286.144	8.319.413.983	9.788.811.153	10.653.343.674
Kur korumalı mevduat	2.990.064.359	4.009.159.293	-	-
Yatırım fonları	106.628.191	972.562.225	7.899.211.663	10.495.129.975
Tahvil/Bono	-	77.538.871	100.548.678	107.193.817
Finansman bonosu	424.423.457	5.605.523	7.338.673	7.735.000
Toplam	**9.893.402.151**	**13.384.279.895**	**17.795.910.167**	**21.263.402.466**

Şekil 38 Finansal Varlıklar İçindeki Pay

Finansal varlıklar içindeki payı	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Hisse senetleri	64,41%	62,16%	55,01%	50,10%
Kur korumalı mevduat	30,22%	29,95%	-	-
Yatırım fonları	1,08%	7,27%	44,39%	49,36%
Tahvil/Bono	0,00%	0,58%	0,57%	0,50%
Finansman bonosu	4,29%	0,04%	0,04%	0,04%
Toplam	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

Kur korumalı mevduatın kapatılması ile birlikte 2025 yılında finansal varlıklar kalemi içinde yatırım fonlarının payı büyütülmüştür. 2026 yılının ilk çeyreğinde de finansal varlıklar içinde hise senetleri ve yatırım fonları dengeli bir şekilde dağılmıştır.

Diğer Alacaklar

Şirket'in diğer alacaklar kalemi, 2024 yılında bir önceki yıla göre %108 ve 31.12.2025 tarihi itibarıyla 2024 sene sonuna göre %142 artış göstermiştir. 2026 yılı ilk çeyreği itibarıyla da 2025 yıl sonuna göre %16 artış göstermiştir. Diğer alacaklar esas itibarıyla iki kalemden oluşmakta olup bunlar verilen depozito ve teminatlar ile diğer çeşitli alacaklardır.

Şekil 39 Diğer Alacaklar

Diğer Alacaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Verilen Depozito ve Teminatlar	137.092.507	181.857.213	95.433.288	98.281.717
Diğer Çeşitli Alacaklar	1.797.707.799	3.834.234.550	9.639.101.023	11.210.531.885
Toplam Diğer Alacaklar	**1.934.800.306**	**4.016.091.763**	**9.734.534.311**	**11.308.813.602**

Verilen depozito ve teminatlar hesabı 2024 yılında bir önceki yıla göre %32,7 artmıştır. 31.12.2025 tarihinde ise bir önceki yılsonuna göre %47,5 oranında azalmıştır. Bunun nedeni ise icra dairelerine verilen nakit teminatlardaki düşüştür. 2026 yılı ilk çeyreğinde ise 2025 yıl sonuna göre %3,0 artış göstermiştir.

31.03.2026 tarihi itibarıyla diğer alacaklar hesabı içinde en büyük kalemi %99,1'lik pay ile diğer çeşitli alacaklar hesabı oluşturmakta olup detayları aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Şekil 40 Diğer Çeşitli Alacaklar

Diğer Çeşitli Alacaklar (TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Ticari ve tüketici finansmanı faaliyetlerinden alacaklar	1.621.984.084	3.639.749.533	8.033.238.764	9.367.533.930
Gayrimenkul yönetimi faaliyetlerinden alacaklar	48.969.269	-	-	-
Zorunlu deprem sigortası primlerinden borçlu acenteler	77.346.056	-	-	-
Yatırım avansı (*)	29.254.211	35.059.798	16.124.968	18.134.519
Tarım Sigortaları primlerinden borçlu acenteler	14.079.542	5.565.204	6.897.467	10.267.764
Stoklar(**)	-	-	1.243.825.327	1.416.926.273
Diğer	6.074.637	153.860.015	339.014.497	397.669.973
Toplam Diğer Çeşitli Alacaklar	**1.797.707.799**	**3.834.234.550**	**9.639.101.023**	**11.210.532.459**

(*) 31 Mart 2026 ve 31 Aralık 2025 tarihi itibariyle Grup'un, "Capoom Inc." firması ile yapmış olduğu yatırım anlaşması kapsamında oluşan faizsiz alacak tutarıdır.
(**) MHR GYO, QC İnşaat ve QCar'ın stoklarından oluşmaktadır

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Quick Finansman A.Ş.'nin 2022 yılında faaliyete başlamasıyla ticari ve tüketici finansmanı faaliyetlerinden alacaklar rakamı büyümeye başlamıştır. Söz konusu hesap 2024 yılında bir önceki yıla göre %124,4, 31.12.2025 itibarıyla ise 2024 yıl sonuna göre %120,7 büyümüştür. 2026 yılının ilk çeyreğinde ise 2025 yıl sonuna göre %16,6 büyümüştür.

Söz konusu alacaklar finansal getirisi olan alacaklardır ve Quick Finansman'ın faaliyetlerini genişletmesi ile beraber büyümesinin devam etmesi beklenmektedir.

31.03.2026 tarihi itibarıyla stoklar kalemi 1.416.926.273 TL'ye ulaşmış olup bunun büyük kısmı 960.119.464 TL'lik MHR GYO'nun Kurtköy projesinde gerçekleşmiş olan imalatın oluşturduğu stoklardan ve verilen sipariş avanslarından, 453.390.000 TL'lik tutarı ise aynı projedeki QC İnşaat stoklarından oluşmaktadır.

Diğer çeşitli alacaklar içerisinde yer alan "Diğer" hesabı ise 2025 yıl sonu itibarıyla 339.014.497 TL seviyesine ulaşmış olup 2024 yıl sonuna göre büyüme oranı %120,3'tür. Söz konusu kalemdeki büyümenin nedeni de Şirket'in bağlı ortaklarından olan MHR GYO'nun faaliyetlerindeki büyümedir. MHR GYO'nun Kurtköy projesinden dolayı gerçekleşen vadeli satışlarından dolayı olan alacağının tutarı 266.273.533 TL'dir. Ayrıca QCar'ın 22.619.752 TL, Q Tower'ın 6.402.077 TL, Q Pay'in 1.287.854 TL'lik alacakları da bu kalem içerisinde yer almaktadır. Ayrıca MHR GYO'nun kiracılarından olan 3.042.908 TL alacağı da bu hesapta takip edilmektedir.

2026 yılının ilk çeyreğinde ise 2025 yıl sonuna göre %17,3 artmış olup MHR GYO'nun Kurtköy projesinden dolayı gerçekleşen vadeli satışlarından dolayı olan alacağının tutarı 314.983.742 TL'dir. Ayrıca QCar'ın 14.345.857 TL, Q Tower'ın 19.934.871 TL'lik alacakları

da bu kalem içerisinde yer almaktadır. Ayrıca MHR GYO'nun kiracılarından olan 2.549.817 TL alacağı da bu hesapta takip edilmektedir.

Maddi Varlıklar

Maddi varlıklar içinde en önemli kalem yatırım amaçlı gayrimenkullerdir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller; kira geliri, değer artış kazancı veya her ikisini birden elde etmek amacıyla elde tutulmaktadır. Şirket; yatırım amaçlı gayrimenkullerin değerlerini ilk kayıtlara alınmaları sonrası, mesleki yeterliliğe sahip bağımsız değerleme uzmanlarının belirlediği, gerçeğe uygun olan değerden finansal tablolara kaydetmektedir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin listesi 31.03.2026 itibarıyla aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Şekil 41 Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

(TL)	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	Ekspertiz Tarihi
	Net Defter Değeri	Maliyet Değeri	Net Defter Değeri	Maliyet Değeri	Net Defter Değeri	Maliyet Değeri	Net Defter Değeri	Maliyet Değeri	
İstanbul Quick Tower	3.336.286.354	220.199.001	4.459.069.005	217.611.046	6.111.384.366	194.133.490	6.111.384.366	194.133.490	8.01.2026
Ankara Maidan Ofis	31.470.000	12.700.000	21.418.707	5.849.211	30.954.763	5.849.211	30.954.763	5.849.211	8.01.2026
İzmir Mistral Ofis	-	-	17.670.000	15.300.000	22.087.500	15.300.000	22.087.500	15.300.000	8.01.2026
İstanbul Arsa	185.125.000	13.115.226	228.760.000	13.115.226	285.615.000	13.115.226	285.615.000	13.115.226	6.01.2026
İstanbul Arsa	54.000.000	9.537.026	66.365.000	9.537.026	80.440.000	9.537.026	80.440.000	9.537.026	6.01.2026
İstanbul Arsa	29.000.000	1.479.000	37.390.000	1.479.000	43.295.000	1.479.000	43.295.000	1.479.000	31.12.2025
Yalova Arsa	22.175.000	17.981.483	67.490.000	17.981.483	77.130.000	17.981.483	77.130.000	17.981.483	6.01.2026
Yalova Arsa	3.900.000	2.800.000	9.815.000	2.800.000	11.690.000	2.800.000	11.690.000	2.800.000	6.01.2026
Yalova Arsa	3.870.000	2.506.683	10.320.000	2.506.683	11.165.000	2.506.683	11.165.000	2.506.683	6.01.2026
Yalova Arsa	3.680.000	2.958.028	10.260.000	2.958.028	11.740.000	2.958.028	11.740.000	2.958.028	6.01.2026
Van Başkale	4.370.000	1.249.837	6.835.001	1.249.837	7.680.001	1.249.837	7.680.001	1.249.837	30.12.2025
Çanakkale Arsa	-	-	8.200.000	7.245.000	8.820.000	7.245.000	8.820.000	7.245.000	30.12.2025
Çanakkale Arsa	-	-	6.680.000	7.245.000	7.330.000	7.245.000	7.330.000	7.245.000	30.12.2025
Ataşehir/Barboros Kentsel Dönüşüm	-	-	-	-	10.745.915	10.745.915	10.752.047	10.752.047	-
Reşadiye Projesi	-	-	-	-	5.566.712	5.566.712	7.329.999	7.329.999	-
Ataşehir/Barboros Arsa	-	-	-	-	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	-
Toplam	**3.673.876.354**	**284.526.284**	**4.950.272.713**	**296.612.829**	**6.731.644.257**	**303.712.611**	**6.733.413.676**	**305.482.030**	

Yatırım amaçlı gayrimenkuller içinde en büyük pay 6.111.384.366 TL net defter değerine sahip MHR GYO A.Ş. mülkiyetindeki Quick Tower binasıdır. Ayrıca Ankara Maidan ve İzmir Mistral binalarındaki ofis varlıkları da MHR GYO A.Ş. mülkiyetindedir. Yatırım amaçlı gayrimenkuller içinde daha önce gösterilen QC İnşaat mülkiyetindeki 453.390.000 TL net defter değerine sahip İstanbul Kurtköy'de bulunan yaklaşık 11 dönüm büyüklüğündeki arsa bu hesaptan çıkartılmış ve diğer alacaklar (stoklar) hesabında takip edilmeye başlanmıştır. Bu arsa inşaat projesi geliştirme amaçlı elde edilmiş olup QC İnşaat ve MHR GYO arasında imalatın %35'i QC İnşaat'ta ve %65'i MHR GYO'da olacak şekilde kat karşılığı inşaat sözleşmesi imzalanmıştır. İnşaat Projesi sürmekte olup, 2027 yılı birinci çeyreği sonunda bitirilmesi planlanmaktadır. İmalat maliyetini ve finansmanı MHR GYO karşılayacaktır. Ayrıca Şirket'in 31.03.2026 itibarıyla kullanım amaçlı gayrimenkullerinin değeri 878.893.370 TL'dir.

Şirket'in 2023 ve 2024 yıllarında artış sağladığı bir başka maddi duran varlık sınıfı motorlu taşıtlardır. 31.12.2024 itibarıyla bilançoda yer alan 975.425.449 TL'lik motorlu taşıtların (31.12.2023: 356.444.331 TL) çoğunluğu bağlı ortaklığı olan QCar'ın mülkiyetinde olan ve kira getirisi üreten varlıklardır. 31.12.2025 tarihi itibarıyla ise motorlu taşıtların tutarı 338.605.583 TL'ye gerilemiş olup 2024 yıl sonuna göre %65,3'lük bir düşüş gerçekleşmiştir. Motorlu taşıt tutarlarındaki düşüşün nedeni QCar'ın 2025 yılında piyasa koşulları gereği özmalı olan taşıt portföyünü azaltmış olmasıdır. 2026 yılı ilk çeyreğinde ise 2025 yıl sonuna göre %8,5 artış gerçekleşmiş olup Şirket 25 adet özmal araç alımı yapmıştır.

Yükümlülükler

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şekil 42 Kısa Vadeli Yükümlülükler

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Kısa Vadeli Yükümlülükler	21.453.278.159	38.952.735.749	64.049.579.409	71.317.290.134

31.12.2023 itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler toplamı 21.453.278.159 TL'dir. 31.12.2024 tarihi itibarıyla kısa vadeli yükümlülükler toplamı 2023 yıl sonuna kıyasla %81,6 oranında artarak 38.952.735.749 TL tutarına ulaşmıştır. 31.12.2025 itibarıyla 2024 sene sonuna göre %64,4 büyümüş ve 64.049.579.409 TL tutarına ulaşmıştır. 31.03.2026 itibarıyla ise 2025 yıl sonuna göre %11,3 büyüyerek 71.317.290.134 TL tutarına ulaşmıştır.

Söz konusu artışın ana nedeni üretimdeki artışa bağlı olarak artan teknik karşılık tutarlarıdır. Ayrıca Şirket'in bağlı ortaklığı Quick Finans'ın finansal borçlanmaları da kısa vadeli yükümlülükler toplamının 2026 yılının ilk çeyreği ile 2025 yılında yükselmesine neden olmuştur. Kısa vadeli yükümlülüklerdeki değişimlerin detayı ile ilgili açıklamalar aşağıda sunulmuştur.

Finansal Borçlar:

Şekil 43 Finansal Borçlar

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	597.624.000	771.519.000	2.925.002.351	4.418.839.492
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	6.939.936	20.388.927	18.147.227
Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri ve Faizleri	-	17.763.320	-	-
Çıkarılmış Tahviller (Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri	137.985.000	1.109.251.310	2.722.630.286	2.685.933.546
Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)	-	164.900	1.628.402	4.998.484
Finansal Borçlar	**735.609.000**	**1.905.638.466**	**5.669.649.966**	**7.127.918.749**

31.12.2024 itibarıyla finansal borçlar toplamı 2023 yıl sonuna kıyasla %159,1 artmıştır. 31.12.2025 itibarıyla ise artış %197,5'tir. 2026 yılının ilk çeyreğinde ise 2025 yıl sonuna göre

%25,7 artmıştır. Finansal borçlardaki artışın önemli sebebi Quick Finans'ın kredi kuruluşlarına olan borçlarındaki artıştır.

Esas Faaliyetlerden Borçlar:

Şekil 44 Esas Faaliyetlerden Borçlar

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	731.868.426	1.905.293.499	1.245.502.491	1.231.881.091
Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar	92.151.514	27.586.572	81.275.948	99.996.724
Esas Faaliyetlerden Borçlar	**824.019.940**	**1.932.880.071**	**1.326.778.439**	**1.331.877.815**

31.12.2024 itibarıyla esas faaliyetlerden borçlar hesabı 1.044.577.199 TL'si reasürans şirketlerine borçlar, 859.217.476 TL'si aracılara borçlar, 1.039.233 TL'si sigortalılara borçlar, 459.591 TL'si ise Şirket'in bağlı ortaklığı Quick Hayat'ın acente ve reasürörlere borçlarından oluşmaktadır. 2023 yılından 2024 yılına %134,6 artış göstermiştir. Artışların nedeni üretimdeki artışa bağlı olarak reasürans devirleri ile aracı komisyonlarının artması dolayısıyla dönem sonunda oluşan yükümlülüklerdir.

31.12.2025 tarihinde ise 2024 yıl sonuna göre %31,4'lük düşüş gerçekleşmiştir. Düşüşün sebebi 2025 yılında reasürörlere 456.838.382 TL'ye ve aracılara borçların 781.406.783 TL'ye düşmesidir.

2026 yılının ilk çeyreğinde ise 2025 yıl sonuna göre esas faaliyetlerden borçlar tutarı %0,4 artarak aynı seviyelerde kalmıştır. Reasürörlere borçlar 891.925.614 TL, aracılara borçlar ise 338.890.867 TL olarak gerçekleşmiştir.

Sigortacılık Teknik Karşılıkları:

Şekil 45 Kısa Vadeli Sigortacılık Teknik Karşılıkları

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Kazanılmamış Primler Karşılığı – Net	9.790.169.598	17.422.536.031	19.499.806.357	19.751.465.043
Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	14.420.729	33.137.754	438.119.640	2.704.312.847
Muallak Tazminat Karşılığı - Net	8.922.466.042	14.787.223.884	32.526.199.391	36.061.931.527
Sigortacılık Teknik Karşılıkları	**18.727.056.369**	**32.242.897.669**	**52.464.125.388**	**58.517.709.417**

2026 yılının ilk çeyreğinde sigortacılık teknik karşılıkları toplamı 2025 yılı sonuna göre %11,5, 31.12.2025 tarihi itibarıyla 2024 yıl sonuna göre %62,7, 31.12.2024 itibarıyla 2023 yıl sonuna kıyasla %72,2 oranında artış göstermiştir. Şirket'in prim üretiminde gerçekleştirdiği artışa paralel olarak 2026 yılı ilk çeyreğinde, 2025 yılı ve 2024 yıllarında sırasıyla Kazanılmamış Primler Karşılığında %1,3, %11,9 ve %78,0, Muallak Tazminat Karşılığında ise %10,9, %120,0 ve %65,7 oranlarında artış gerçekleşmiştir.

Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler

Şekil 46 Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Ödenecek Vergi ve Fonlar	450.245.853	1.057.447.824	1.194.023.758	469.353.541
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	3.888.513	10.686.533	14.803.820	42.168.603
Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler	-	-	-	32.605.942
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	687.021	639.879.901	2.605.779.215	3.347.292.920
Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri	-81.389	-402.023.295	-2.231.766.636	-3.123.122.549
Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları	**454.739.998**	**1.305.990.963**	**1.582.840.157**	**768.298.457**

31.12.2025 yılında 2024 yıl sonuna göre %21,2 oranında artış gerçekleşmiştir. 31.12.2024 itibarıyla ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıklar toplamı ise 2023 yıl sonuna kıyasla %187,2 oranında artarak 1.305.990.963 TL olarak gerçekleşmiştir

2024 yılında ilgili tutarın en büyük kısmı 1.057.447.824 TL tutarıyla ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır. Bunun içindeki önemli kalemler 449.822.489 TL'lik BSMV (Banka Sigorta Muamele Vergisi) ve 529.546.877 TL'lik Güvence Hesabı ve THGF'dir. (Trafik Hizmetleri Geliştirme Fonu).

31.12.2025 tarihi itibarıyla 1.194.023.758 TL tutarı ödenecek vergi ve fonlardan oluşmaktadır. Bunun içindeki önemli kalemler 383.104.191 TL'lik BSMV (Banka Sigorta Muamele Vergisi) ve 687.315.826 TL'lik Güvence Hesabı ve THGF'dir. (Trafik Hizmetleri Geliştirme Fonu)

Ayrıca Şirket'in 2023 yılında yararlandığı Kur Korumalı Mevduatlara uygulanan vergi istisnalarının 2024 yılında uygulamadan kaldırılması ile dönem karı vergi ve diğer yasal yükümlülük tutarı 2024 ve 2025 yıllarında artış göstermiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Şekil 47 Uzun Vadeli Yükümlülükler

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Uzun Vadeli Yükümlülükler	28.296.097	1.395.420.154	2.483.880.993	2.229.972.651

Uzun Vadeli Yükümlülükler 2026 yılı ilk çeyreğinde 2025 yıl sonuna göre %10,2 azalış göstermiştir. 2025 yılında, 2024 yıl sonuna göre %78,0, 2024 yıl sonu 2023 yıl sonuna göre %4.831,5 oranında Uzun Vadeli Yükümlülükler artış göstermiştir.

31.03.2026 tarihinde söz konusu hesabın en büyük kalemi Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü olup 1.367.493.827 TL'lik tutar MHR GYO iştirakinden gelmektedir. Uzun vadeli yükümlülükler toplamının detayı aşağıdaki paragraflarda açıklanmıştır.

Finansal Borçlar

Şekil 48 Finansal Borçlar

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	-	5.991.998	-	-
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	29.746.642	119.756.232	108.032.466
Çıkarılmış Tahviller	-	101.704.290	-	209.192.838
Finansal Borçlar	**-**	**137.442.930**	**119.756.232**	**317.225.304**

Finansal Borçlar hesabı 2026 yılının ilk çeyreğinde 2025 yıl sonuna göre %164,9 artış göstermiştir. Artışın ana nedeni Quick Finans'ın çıkarmış olduğu 209.192.838 TL'lik tahvildir.

31.12.2025 itibarıyla Finansal Borçlar 2024 yıl sonuna kıyasla %12,9 oranında azalış göstermiştir. Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar hesabında 2024 yılı sene sonuna göre %302,6 oranında bir artış gerçekleşmiştir. Söz konusu hesabın büyük kısmı Şirket'in bağlı ortağı olan QCar'a ait olup muhasebe standartları gereği Şirket'in iştiraki QCar'ın uzun vadeli ofis kiralamaları dolayısıyla oluşan yükümlülük bakiyesidir.

Sigortacılık Teknik Karşılıkları

Şekil 49 Uzun Vadeli Sigortacılık Teknik Karşılıkları

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Matematik Karşılığı – Net	-	-	627.432	1.269.222
Diğer Teknik Karşılıklar – Net	6.193.551	15.008.226	32.877.421	38.843.820
Sigortacılık Teknik Karşılıkları	**6.193.551**	**15.008.226**	**33.504.853**	**40.113.042**

Uzun vadeli sigortacılık teknik karşılıkları Diğer Teknik Karşılıklar (Dengeleme Karşılığı) ve Şirket'in iştiraki Quick Hayat'a ait Matematik Karşılığı hesabından oluşmaktadır.

2026 ilk çeyreği itibariyle Quick Hayat'a ait Matematik Karşılık hesabı 1.269.222 TL olup 31.12.2025 tarihindeki 627.432 TL'lik tutara göre % 102,3 oranında artış göstermiştir.

31.03.2026 tarihi itibarıyla "Diğer Teknik Karşılıklar – Net" hesabı 2025 yıl sonuna göre %18,1, 2025 yıl sonunda, 2024 yıl sonuna göre %119,1 ve 2024 yıl sonunda 2023 yıl sonuna kıyasla %142,3 oranında artmıştır.

10.10.2021 tarih ve 31655 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" uyarınca, sigorta şirketleri, takip eden hesap dönemlerinde meydana gelebilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve katastrofik riskleri karşılamak üzere deprem teminatları ile kredi ve kefalet branşlarında verilen teminatları içeren sigorta sözleşmeleri için dengeleme karşılığı ayırmak zorundadırlar. Söz konusu karşılık her bir yıla tekabül eden net deprem, kredi ve kefalet primlerinin %12'si oranında hesaplanır. Net primin hesaplanmasında, bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için

ödenen tutarlar devredilen prim olarak kabul edilir. Karşılık ayrılmasına son beş finansal yılda yazılan net primlerin en yüksek tutarının %150'sine ulaşılıncaya 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. Cari yılda ayrılan dengeleme karşılığından olmamak kaydıyla, deprem tazminatları için ayrılan dengeleme karşılığının deprem nedeniyle yapılan tazminat ödemeleri ile eksper raporu veya afet durumunda resmî kurumlardan temin edilecek belgeler gibi kanıtlara dayanılarak ayrılan muallak tazminat karşılığının dengeleme karşılığından indirilmesi mümkün bulunmaktadır. Şirket 6 Şubat 2023 depremi nedeniyle 31.12.2023 dönemine ilişkin mali tablolarında 4.479.165 TL tutarındaki hasarı dengeleme karşılığından kullanmıştır.

Özsermaye

Şekil 50 Özsermaye

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Özsermaye	**9.847.231.335**	**15.546.754.855**	**25.839.693.792**	**27.947.178.234**
Ödenmiş Sermaye	433.300.000	433.300.000	433.300.000	433.300.000
Sermaye Yedekleri	649.282.095	552.598.277	502.598.277	502.598.277
Kar Yedekleri	1.620.748.984	5.411.974.900	9.135.019.516	9.935.019.516
Geçmiş Yıllar Karları	1.277.232.747	1.663.374.405	2.951.462.317	12.158.558.794
Geçmiş Yıllar Zararları	-	-	-	
Dönem Net Karı	4.442.222.696	5.412.076.389	10.007.096.477	2.029.863.030
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.424.444.813	2.073.430.884	2.810.217.205	2.887.838.617

Nakit Akış Tablosu

Şekil 51 Nakit Akış Tablosu

(TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit	7.795.949.850	10.233.719.980	2.955.317.775	-2.984.421.763
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	-627.735.906	4.339.581.998	13.908.098.189	1.417.038.630
Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit	1.487.409.922	254.869.264	868.815.836	1.315.331.160
Kur farklarının nakit ve nakit benzerlerine olan etkisi	162.005.067	-47.689.603	25.735.999	14.371.269
Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış	8.817.628.933	14.780.481.639	17.757.967.799	-237.680.704
Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	3.476.919.333	12.294.548.266	27.075.029.905	44.832.997.704
Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	12.294.548.266	27.075.029.905	44.832.997.704	44.595.317.000

Kaynak: Şirket, İzahname, Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in nakit akımlarının iki ana kaynağı vardır. Birincisi prim üretiminden kaynaklanan nakit akımıdır. Şirket 2024 yılında 30.263.760.603 TL, 2025 yılında ise 43.243.793.521 TL ve 2026 yılı ilk çeyreğinde ise 11.253.939.249 TL brüt yazılan prim üretimi gerçekleştirmiştir. İkinci nakit kaynağı ise yatırım portföyünün faiz gelirlerinden oluşmaktadır. Şirket'in net faiz geliri 2024 yılında 7.670.140.864 TL, 2025 yılında 13.290.332.073 TL ve 2026 yılının ilk çeyreğinde ise 2.798.399.584 TL'dir.

Şirket'in nakit çıkışına sebep olan ana kalem hasar ödemeleridir. 2024 yılında Şirket'in net ödenen hasar tutarı 12.317.828.078 TL, 2025 yılında 18.913.098.452 TL ve 2026 yılının ilk çeyreğinde ise 6.354.130.855 TL'dir. Diğer önemli nakit çıkış sebebi faaliyet giderleridir. Aracılık komisyonu dahil faaliyet giderleri 2024 yılında 3.549.711.354 TL, 31.12.2025 tarihinde 6.156.335.967 TL ve 31.03.2026 itibarıyla ise 1.604.841.473 TL'dir. Reasürörlere ve SGK'ya risk devrinden dolayı yapılan prim ödemeleri başka bir nakit çıkış sebebi olup 2024 yılında 4.786.185.030 TL, 31.12.2025 itibarıyla 6.776.063.222 TL ve 31.03.2026 tarihi itibarıyla ise 1.906.957.479 TL'dir.

Önemli Performans Rasyoları - Şirket ve Sektör Karşılaştırması

Şekil 52 Önemli Performans Rasyoları - Şirket ve Sektör Karşılaştırması

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Sektör Net Hasar/Prim	83%	81%	80%	83%	82%
Quick Net Hasar/Prim	94%	103%	107%	117%	143%

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Sektör Net Komisyon Oranı	16%	15%	15%	15%	15%
Quick Net Komisyon Oranı	13%	12%	11%	10%	14%

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Sektör Faaliyet Giderleri Rasyosu	15%	16%	15%	15%	16%
Quick Faaliyet Giderleri Rasyosu	6%	9%	8%	7%	12%

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Sektör Bileşik Rasyo*	115%	113%	112%	115%	115%
Quick Bileşik Rasyo*	115%	127%	128%	137%	157%

*Diğer gelir/gider kalemi dahil

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026

Sektör Yatırım Gelirleri Rasyosu	42%	37%	37%	38%	36%
Quick Yatırım Gelirleri Rasyosu	51%	52%	60%	59%	94%

Kaynak: Şirket İzahname, Bağımsız Denetim Raporu

Değerleme

Değerleme Yöntemleri

İşbu fiyat tespit raporunun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri'nde belirtilen 3 değerleme yaklaşımının tamamı dikkate alınmıştır.

Maliyet Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 60.1. uyarınca maliyet yaklaşımı, bir alıcının, gereksiz külfet doğuran zaman, elverişsizlik, risk gibi etkenler söz konusu olmadıkça, belli bir varlık için, ister satın alma, isterse yapım yoluyla edinilmiş olsun, kendisine eşit faydaya sahip başka bir varlığı elde etme maliyetinden daha fazla ödeme yapmayacağı ekonomik ilkesinin uygulanmasıyla gösterge niteliğindeki değerin belirlendiği yaklaşımdır. Bu yaklaşımda, bir varlığın cari ikame maliyetinin veya yeniden üretim maliyetinin hesaplanması ve fiziksel bozulma ve diğer biçimlerde gerçekleşen tüm yıpranma paylarının düşülmesi suretiyle gösterge niteliğindeki değer belirlenmektedir.

UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 70.1'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde nadiren uygulanmaktadır. Öte yandan, UDS 200 İşletmeler ve İşletmelerdeki paylar madde 70.1 (c) bendinde belirtildiği üzere, "işletmenin, UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri standardının 70.8 ve 70.9 numaralı maddelerinde tarif edilen parçaları toplama yönteminin uygulandığı bir yatırım ortaklığı veya değerin esasen sahip oldukları payların değerinin bir unsuru olduğu işletmeler olması" durumunda Maliyet Yaklaşımı yönetimi olan Toplama Yöntemi uygulanmaktadır.[4] Quick Sigorta sadece sigorta sektöründe faaliyet göstermediğinden dolayı, sahip olduğu bağlı ortaklıklar ve sigorta faaliyeti, her bir varlığın uygun değerleme yaklaşımları ve yöntemleri kullanılarak solo bazda değerlenmiş olup, toplama yöntemi (sum of parts) ile sonuçlandırılmıştır.

Gelir Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 50.1 uyarınca gelir yaklaşımının çok sayıda uygulama yolunun bulunmasına karşın, gelir yaklaşımı kapsamındaki yöntemler fiilen gelecekteki nakit tutarların bugünkü değere indirgenmesine dayanmaktadır. İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) yönteminin varyasyonları olan bu yöntemler UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 60.1'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

[4] https://tspb.org.tr/wp-content/uploads/2023/03/Ek-UDS.pdf

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 40.2 uyarınca değerleme konusu varlığın gelir yaratma kabiliyetinin katılımcının gözüyle değeri etkileyen çok önemli bir unsur olması ve varlıkla ilgili gelecekteki gelirin miktarı ve zamanlamasına ilişkin makul tahminler mevcut olması durumlarında gelir yaklaşımının uygulanması ve bu yaklaşıma önemli ve/veya anlamlı ağırlık verilmesi gerekli görülmektedir.

İNA Analizi yöntemi, birçok varsayıma dayanarak şirketin faaliyetlerinin içsel değerini bulmaya odaklanır, uzun vadeli potansiyelini yansıtır ve şirket spesifik riskleri de barındırarak etraflı bir değerleme imkanı sunar. Bankalar, sigorta şirketleri, yatırım bankaları ve diğer finansal kuruluşların bilanço ve gelir tablosu hesap planlarının diğer kurumlardan farklı olması nedeniyle firma serbest akışları veya özkaynak nakit akışları bazında değerleme yapılmasından ziyade Şirket'in gelecekte solo bazda sigorta faaliyetinden üreteceği net karı ve özkaynaklarını dikkate alan bir yöntem olan Artık Getiri Yöntemi kullanılmıştır. Ek olarak Şirket'in gelir yaratma kabiliyetinin piyasa katılımcılarının gözüyle değeri etkileyen çok önemli bir unsur olması dolayısıyla Gelir Yaklaşımının değerlemenin amacına uygun olduğu düşünüldüğü için değerleme kapsamında kullanılmıştır.

Quick Tower için ise operasyonlarında elektrik üretimi ve bina yönetimi olduğu için bir İNA yöntemi olan firmaya serbest nakit akışları yöntemi kullanılmıştır.

Pazar Yaklaşımı

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 20.1 uyarınca Pazar yaklaşımı varlığın, fiyat bilgisi elde edilebilir olan aynı veya karşılaştırılabilir (benzer) varlıklarla karşılaştırılması suretiyle gösterge niteliğindeki değerin belirlendiği yaklaşımı ifade eder. UDS 105'in 20.2 maddesinin b bendi uyarınca değerleme konusu varlığın veya buna önemli ölçüde benzerlik taşıyan varlıkların aktif olarak işlem görmesinden dolayı uygulanması zorunludur. Bu yaklaşım da UDS 200 İşletmeler ve İşletmedeki Paylar madde 50.1'de de belirtildiği üzere işletmelerin ve işletmedeki payların değerlemesinde sıklıkla kullanılmaktadır.

Pazar Yaklaşımı kapsamında değerlemenin yapılabilmesi için gereken güvenilir bilginin mevcudiyeti, halka açık şirketlere yatırım yapan yatırımcılar tarafından sıkça kullanılan bir yaklaşım olması ve Şirket paylarının halka arzdan sonra teşkilatlanmış bir piyasada işlem göreceğinden dolayı değerlemenin amacına uygun olduğu düşünüldüğü için değerleme kapsamında kullanılmıştır.

Pazar Yaklaşımı kapsamında Şirket'in paylarının halka arz edileceği ve Şirket'in benzeri olan borsada işlem gören nitelikteki emsallerine ilişkin güvenilir bilgilerden istifade edilebileceği dikkate alınarak Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kullanılmıştır.

Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi

Borsada işlem gören ve Şirket ile benzer alanlarda faaliyet gösteren diğer şirketlerle karşılaştırma yapılarak İşletme Değeri bulunabilmesi için Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kullanılmıştır. Bu yöntem kapsamında Şirket'e benzer alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin uygun rayiç piyasa çarpanları analiz edilmiştir. Bu yöntem etkin işleyen spekülasyonun yapılmadığı durumlarda payların rayiç değerlerinin ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

UDS 104 Değer Esasları'nın "UDS Tanımlı Değer Esası – Pazar Değeri" başlığının altında yer alan madde 30.6 uyarınca değerlemesi yapılan varlık için mevcut verilere ve pazarla ilişkili koşullara göre en geçerli ve en uygun değerleme yönteminin veya yöntemlerinin tespit edilmesi gerekmektedir.

Bu doğrultuda mevcut şartlar dikkate alındığında değerleme için en geçerli ve en uygun yöntem olduğu düşünülen, doğruluğuna ve güvenilirliğine yüksek seviyede itimat edilen yöntemlerden Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kapsamındaki Piyasa Değeri/Defter Değeri ("PD/DD") ve Fiyat/Kazanç ("F/K") çarpanları incelenmiş ve değerlemede ağırlıklandırılarak kullanılmıştır. Firma Değeri/Net Satışlar ("FD/Satışlar"), Firma Değeri/FAVÖK (faiz amortisman vergi öncesi kar) ("FD/FAVÖK") çarpanları ise sigorta sektöründe temel finansal göstergelere uygun olmadığı için Quick Sigorta'nın solo bazda değerlemesinde dahil edilmemiştir.

Şirket ve Bağlı Ortaklık Bazında Kullanılan Değerleme Yöntemleri

Şekil 53 Şirket ve Bağlı Ortaklık Bazında Kullanılan Değerleme Yöntemleri

Şirket/Bağlı Ortaklık	Quick Sigorta Sahiplik Oranı	Değerleme Yöntemi	Seçilen Dğerleme Yönteminin Gerekçesi
Solo - Quick Sigorta	m.d.	İNA - Artık Getiri Pazar Yaklaşımı - PD/DD ve F/K	Bankalar, sigorta şirketleri ve diğer finansal kuruluşların bilanço ve gelir tablosu yapılarının farklı olması nedeniyle, şirkete ve özkaynağa nakit akımı bazlı yöntemler yerine Şirket'in gelecekte solo bazda sigorta faaliyetlerinden elde edeceği net kâr ve özkaynaklarını esas alan Artık Getiri Yöntemi kullanılmıştır. Ayrıca, halka açık benzer sigorta şirketlerinin bulunması nedeniyle, piyasa beklentilerini yansıtan PD/DD ve F/K çarpanları pazar yaklaşımı yöntemi olarak kullanılmıştır.
MHR GYO	64,98%	Piyasa Değeri – Son 6 Aylık Ortalama	MHR GYO halka açık bir şirket olduğundan en güncel ve objektif değeri piyasada oluşan fiyatın belirlediği değerlendirilmiştir. Günlük fiyat dalgalanmalarının etkisini azaltmak amacıyla son altı aylık ortalama piyasa değeri kullanılması uygun görülmüştür.
Quick Finans	90,24%	Pazar Yaklaşımı - PD/DD ve F/K	Quick Sigorta'nın konsolide finansal verileri esas alındığında, Quick Finans'ın finansal büyüklüğünün konsolide yapı içerisindeki etkisinin önemli (materyal) seviyede olmaması ve nakit akımları yöntemlerinin bir çok varsayıma dayanması nedeniyle, değerleme çalışmasında yalnızca Pazar Yaklaşımı kapsamında benzer şirket çarpan analizi kullanılmıştır.
QC İnşaat	70,00%	Maliyet Yaklaşımı - Defter Değeri	Quick Sigorta'nın konsolide finansal verileri esas alındığında, QC İnşaat'ın finansal büyüklüğünün konsolide yapı içerisindeki etkisinin önemli (materyal) seviyede olmaması ve nakit akımları yöntemlerinin bir çok varsayıma dayanması nedeniyle değerleme çalışmasında maliyet yaklaşımı olan defter değeri esas alınmıştır. Sadece defter değerinin esas alınmasının ihtiyatlı bir yaklaşım olduğu değerlendirilmiştir. Ayrıca şirketin değerinin önemli kısmı sahip olduğu varlıklardan oluşmakta olup, ilgili inşaat projesinin FTR tarihi itibarıyla yapım aşamasında olmasından dolayı ihtiyatlılık adına tamamlanması durumundaki değeri kullanılmamıştır.
QTower	80,00%	İNA - Firmaya Serbest	QTower'ın gelir üreten ve öngörülebilir nakit akışına sahip bir varlık olması nedeniyle temel değerleme yöntemi olarak Firmaya Serbest Nakit Akımları yöntemi tercih edilmiştir. Bu yöntem gelecekte yaratacağı

		Nakit Akımları Maliyet Yaklaşımı - Defter Değeri	ekonomik değeri ölçmektedir. Bunun yanında ihtiyatlılık gereği Defter Değeri de şirketin asgari varlık değerini göstermesi açısından maliyet yaklaşımı çerçevesinde kullanılmıştır.
QPay	100,00%	Pazar Yaklaşımı - PD/DD ve F/K Maliyet Yaklaşımı - Defter Değeri	Ödeme kuruluşları, hızlı büyüme potansiyeline sahip ve yoğun düzenlemelere tabi finansal kuruluşlar arasında yer almaktadır. Gelecekteki nakit akımlarının yüksek düzeyde belirsizlik içermesi, Şirket'in 2021 yılında kurulmuş olması ve halen büyüme aşamasında bulunması nedeniyle, ihtiyatlılık ilkesi doğrultusunda değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yöntemine yer verilmemiştir. Bu kapsamda, piyasa katılımcılarının beklentilerini daha sağlıklı yansıttığı değerlendirilen benzer fintech ve ödeme kuruluşlarına ait Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) ve Fiyat/Kazanç (F/K) çarpanları esas alınmıştır. Ayrıca, ödeme kuruluşlarının erken gelişim aşamasında bulunması ve faaliyetlerinin ağırlıklı olarak özkaynak yapısına dayanması nedeniyle, defter değeri değerleme çalışmasında maliyet yaklaşımı çerçevesinde kullanılmıştır.
QCar	50,91%	Maliyet Yaklaşımı - Defter Değeri ve NAD	Araç kiralama ve filo yönetimi şirketlerinde değerin önemli kısmı araç filosundan oluşmaktadır. Bu nedenle şirket değeri, sahip olduğu varlıkların güncel ekonomik değerine bağlıdır. Net Aktif Değer (NAD) yöntemi araç filosunun ve diğer varlıkların piyasa değerini dikkate aldığı için en uygun yöntemlerden biridir. Bunun yanında defter değeri de ihtiyatlılık adına değerleme çalışmasında dikkate alınmıştır.
Quick Hayat Sigorta	70,00%	Maliyet Yaklaşımı - Defter Değeri Pazar Yaklaşımı - PD/DD	Quick Hayat Sigorta, 2023 yılında kurulmuş olup faaliyetlerine 2024 yılında başlamıştır. Değerleme tarihi itibarıyla şirketin finansal büyüklüğünün, Quick Sigorta'nın solo finansalları ile karşılaştırıldığında materyal seviyede olmadığı değerlendirilmiştir. Bu doğrultuda, Quick Hayat Sigorta'nın konsolide finansallar üzerindeki sınırlı etkisi ile faaliyet geçmişinin kısa olması dikkate alınarak, ihtiyatlılık ilkesi çerçevesinde değerleme çalışmasında yalnızca Pazar Yaklaşımı ve Maliyet Yaklaşımı esas alınmıştır.

UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 10.4 uyarınca değerleme çalışmasında yer alan bilgiler ve şartlar dikkate alındığında, özellikle tek bir yöntemin doğruluğuna ve güvenilirliğine yüksek seviyede itimat duyulduğu hallerde, değerlemeyi gerçekleştirenlerin bir varlığın değerlemesi için birden fazla değerleme yöntemi kullanmasına gerek olmadığı belirtilmektedir.

A- Solo Bazda Quick Sigorta Değerlemesi

1) Quick Sigorta – Konsolide Olmayan Bilanço ve Gelir Tablosu

Şekil 54 Quick Sigorta – Konsolide Olmayan Bilanço

Quick Sigorta - Konsolide Olmayan Finansal Tablolar - Bilanço				
mn TL	**2023**	**2024**	**2025**	**2026/03**
CARİ VARLIKLAR	**23.472**	**43.374**	**71.400**	**78.700**
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar(*)	14.654	30.108	48.733	52.025

Quick Sigorta - Konsolide Olmayan Finansal Tablolar - Bilanço				
mn TL	**2023**	**2024**	**2025**	**2026/03**
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar(*)	6.397	10.105	18.557	21.386
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	765	832	1.485	2.016
Diğer Varlıklar	1.656	2.329	2.625	3.273
CARİ OLMAYAN VARLIKLAR	**4.870**	**6.387**	**7.513**	**7.822**
Finansal Varlıklar	4.249	5.765	6.669	6.654
Diğer Cari Olmayan Varlıklar	620	622	844	1.168
VARLIKLAR TOPLAMI	**28.342**	**49.761**	**78.913**	**86.522**
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**20.627**	**36.718**	**56.915**	**63.294**
Sigortacılık Teknik Karşılıkları	18.727	32.226	52.238	58.218
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.900	4.492	4.678	5.076
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**24**	**38**	**617**	**46**
Sigortacılık Teknik Karşılıkları	6	15	30	34
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	18	23	588	11
ÖZSERMAYE	**7.690**	**13.005**	**21.381**	**23.182**
Ödenmiş Sermaye	433	433	433	433
Kar Yedekleri	3.727	8.658	12.429	13.220
Dönem Net Karı-Zararı	3.530	3.913	8.518	1.810
YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	**28.342**	**49.761**	**78.913**	**86.522**

(*)Şirket'in konsolide olmayan finansal tablolarında yer alan 31.03.2026 itibarıyla 115 milyon TL tutarındaki "Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar" hesabı denetim raporunda Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar altında yer almaktadır. 115 milyon TL'lik bakiyenin %93'ünün devlet tahvili olmasından ve zaman içerisinde çözülerek Nakit ve Nakit Benzeri'ne dönüşeceğinden bilançoda nakit ve nakit benzerleri altında sınıflandırılmıştır.

Şekil 55 Quick Sigorta – Konsolide Olmayan Gelir Tablosu

Quick Sigorta - Konsolide Olmayan Finansal Tablolar - Gelir Tablosu					
mn TL	**2023**	**2024**	**2025**	**2025/03**	**2026/03**
A- HAYAT DIŞI TEKNİK GELİR	**15.230**	**27.052**	**53.312**	**12.314**	**12.741**
1. YAZILAN PRİMLER (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**15.918**	**25.461**	**36.207**	**11.554**	**9.219**
a.) Brüt Yazılan Primler (+/-)	20.299	30.247	42.983	13.274	11.126
b.) Reasüröre Devredilen Primler (+/-)	(2.727)	(2.958)	(4.031)	(903)	(1.083)
c.) SGK ya Aktarılan Primler (-);	(1.654)	(1.829)	(2.745)	(817)	(824)
2. KAZANILMAMIŞ PRİMLER KARŞILIĞI (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**(9.790)**	**(17.406)**	**(19.324)**	**(21.202)**	**(19.524)**
a.) Kazanılmamış Primler Karşılığı Brüt (+/-)	(12.289)	(20.684)	(23.109)	(25.424)	(23.550)
b.) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı (+/-)	1.485	2.005	2.235	2.653	2.357
c.) Kazanılmamış Primler Karşılığında SGK Payı (+/-)	1.014	1.273	1.550	1.569	1.668

Quick Sigorta - Konsolide Olmayan Finansal Tablolar - Gelir Tablosu					
mn TL	**2023**	**2024**	**2025**	**2025/03**	**2026/03**
3. DEVREDEN KAZANILMAMIŞ PRİMLER KARŞILIĞI (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**3.383**	**9.790**	**17.406**	**17.406**	**19.324**
a.) Devreden Kazanılmamış Primler Karşılığı Brüt (+/-)	4.439	12.289	20.684	20.684	23.109
b.) Devreden Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı (+/-)	(684)	(1.485)	(2.005)	(2.005)	(2.235)
c.) Devreden Kazanılmamış Primler Karşılığında SGK Payı (+/-)	(373)	(1.014)	(1.273)	(1.273)	(1.550)
4. DEVAM EDEN RİSKLER KARŞILIĞI (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**(14)**	**(33)**	**(438)**	**(68)**	**(2.704)**
a.) Devam Eden Riskler Karşılığı Brüt (-)	(77)	(34)	(471)	(70)	(2.729)
b.) Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı (+)	63	1	33	2	24
5. DEVREDEN DEVAM EDEN RİSKLER KARŞILIĞI (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**334**	**14**	**33**	**33**	**438**
a.) Devreden Devam Eden Riskler Karşılığı Brüt (+)	557	77	34	34	471
b.) Devreden Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı (-)	(223)	(63)	(1)	(1)	(33)
6. TEKNİK OLMAYAN BÖLÜMDEN AKTARILAN YATIRIM GELİRLERİ	**5.179**	**9.374**	**19.226**	**4.589**	**5.759**
7. DİĞER TEKNİK GELİRLER (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**4**	**-**	**-**	**-**	**-**
8. TAHAKKUK EDEN RÜCU VE SOVTAJ GELİRLERİ (+)	**217**	**(149)**	**202**	**1**	**229**
B- HAYAT DIŞI TEKNİK GİDER	**(11.403)**	**(21.906)**	**(43.085)**	**(10.356)**	**(11.642)**
1. ÖDENEN TAZMİNATLAR (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**(4.494)**	**(12.318)**	**(18.905)**	**(3.695)**	**(6.340)**
a.) Brüt Ödenen Tazminatlar (+/-)	(5.858)	(14.557)	(21.736)	(4.282)	(7.117)
b.) Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı (+/-)	1.364	2.239	2.831	587	777
2. MUALLAK TAZMİNATLAR KARŞILIĞI (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**(8.922)**	**(14.787)**	**(32.476)**	**(20.134)**	**(35.990)**
a.) Muallak Tazminatlar Karşılığı Brüt (-)	(12.459)	(18.005)	(38.289)	(23.258)	(42.440)
b.) Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı (+)	3.537	3.218	5.813	3.124	6.450
3. DEVREDEN MUALLAK HASARLAR KARŞILIĞI (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**3.929**	**8.922**	**14.787**	**14.787**	**32.476**
a) Devreden Muallak Tazminatlar Karşılığı Brüt (+);	(12.459)	(18.005)	18.005	18.005	38.289
b) Devreden Muallak Tazminatlar Karşılığında Reasürör Payı (-)	3.537	3.218	(3.218)	(3.218)	(5.813)

Quick Sigorta - Konsolide Olmayan Finansal Tablolar - Gelir Tablosu					
mn TL	**2023**	**2024**	**2025**	**2025/03**	**2026/03**
4. İKRAMİYE VE İNDİRİMLER KARŞILIĞI (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	-	-	-	-	-
5. DEVREDEN İKRAMİYE VE İNDİRİMLER KARŞILIĞI (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	-	-	-	-	-
6. DİĞER TEKNİK KARŞILIKLAR (REASÜRÖR PAYI VE DEVREDEN DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**(5)**	**(9)**	**(15)**	**(2)**	**(5)**
a.) Dengeleme Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Dev. Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	(5)	(9)	(15)	(2)	(5)
7. FAALİYET GİDERLERİ (-)	**(1.737)**	**(3.508)**	**(5.988)**	**(1.212)**	**(1.562)**
a.) Üretim Giderleri (-)	(1.382)	(2.311)	(4.360)	(879)	(1.172)
b.) Personele İlişkin Giderler (-)	(142)	(338)	(554)	(96)	(181)
c.) Yönetim Giderleri (-)	(167)	(630)	(1.095)	(253)	(271)
d.) Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-	-	-
e.) Pazarlama ve Satış Giderleri (-)	(62)	(57)	(116)	(20)	(32)
f.) Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmet Giderleri (-)	(90)	(301)	(362)	(54)	(112)
g.) Reasürans Komisyonları Geliri (+/-)	105	128	499	90	205
h.) Diğer Faaliyet Giderleri (+/-)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
8. MATEMATİK KARŞILIKLAR (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	-	-	-	-	-
9. DEVREDEN MATEMATİK KARŞILIKLAR (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	-	-	-	-	-
10. DİĞER TEKNİK GİDERLER (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**(174)**	**(207)**	**(489)**	**(99)**	**(220)**
C- TEKNİK BÖLÜM DENGESİ-HAYAT DIŞI (A+B)	**3.827**	**5.146**	**10.227**	**1.958**	**1.099**
C- TEKNİK BÖLÜM DENGESİ-HAYAT DIŞI (A+B)	**3.827**	**5.146**	**10.227**	**1.958**	**1.099**
K- YATIRIM GELİRLERİ	**5.179**	**9.454**	**20.531**	**4.635**	**6.413**
a.) Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	2.670	7.198	13.015	2.971	3.030
b.) Finansal Yatırımların Nakte Çevrilmesinde Elde Edilen Karlar	(7)	3	789	-	524
c.) Finansal Yatırımların Değerlemesi	2.102	2.001	6.437	1.609	2.826
d.) Kambiyo Karları	260	117	168	50	34
e.) İştiraklerden Gelirler	-	-	-	-	-
f.) Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler	1	3	30	4	-
g.) Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler	153	132	93	-	-

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı No:96 Çitçi Towers Kule 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

Quick Sigorta - Konsolide Olmayan Finansal Tablolar - Gelir Tablosu					
mn TL	**2023**	**2024**	**2025**	**2025/03**	**2026/03**
h.) Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler	-	-	-	-	-
i.) Diğer Yatırımlar	0	-	-	-	-
j) Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri	-	-	-	-	-
L- YATIRIM GİDERLERİ	**(5.382)**	**(9.606)**	**(19.474)**	**(4.633)**	**(5.821)**
a.) Yatırım Yönetim Giderleri – Faiz Dahil (-)	(17)	(14)	(12)	(3)	(2)
b.) Yatırımlar Değer Azalışları (-)	-	-	-	-	-
c.) Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	(27)	-	(23)	-	(4)
d.) Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-);	(5.179)	(9.374)	(19.226)	(4.589)	(5.759)
e.) Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	-	-	-	-	-
f.) Kambiyo Zararları (-)	(128)	(165)	(105)	(24)	(13)
g.) Amortisman Giderleri(-)	(32)	(53)	(96)	(17)	(42)
h.) Diğer Yatırım Giderleri (-)	-	-	(12)	-	(0)
M- DİĞER FAALİYET GELİR VE KAR İLE GİDER VE ZARAR (+/-);	**(93)**	**(550)**	**(329)**	**(199)**	**817**
a.) Karşılıklar Hesabı (+/-)	(5)	(12)	(16)	(6)	(15)
b.) Reeskont Hesabı (+/-)	-	-	-	-	-
c.) Ozellikli Sigortalar Hesabı(+/-)	-	-	-	-	-
d.) Enflasyon Düzeltmesi Hesabı (+/-)	-	-	-	-	-
e.) Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	(91)	(488)	(275)	(181)	842
f.) Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri(-)	-	-	-	-	-
g.) Diğer Gelir ve Karlar	21	4	10	5	2
h.) Diğer Gider ve Zararlar (-)	(18)	(54)	(48)	(16)	(12)
i.) Önceki Yıl Gelir ve Karları	-	-	-	-	-
j.) Önceki Yıl Gider ve Zararları(-)	-	-	-	-	-
N- NET DÖNEM KARI VEYA ZARARI	**3.530**	**3.913**	**8.518**	**1.550**	**1.810**
Dönem Karı veya Zararı	3.530	4.444	10.956	1.760	2.509
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)	-	(531)	(2.438)	(210)	(698)
Dönem Net Karı veya Zararı	3.530	3.913	8.518	1.550	1.810

İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) Yöntemi – Özkaynak Artık Getiri Modeli

Varsayımlar

Şekil 56 Makroekonomik Beklentiler

Makroekonomik Beklentiler					
	2026T	**2027T**	**2028T**	**2029T**	**2030T**
Enflasyon Beklentisi, Dönem Sonu*	30,0%	19,3%	15,0%	15,0%	15,0%

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı No:96 Çiftçi Towers Kule 1 Kat:5-6
34349 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

Enflasyon Beklentisi, Ortalama*	31,0%	21,0%	16,8%	15,0%	15,0%
USD / TL; Ortalama*	47,2	56,3	64,4	72,4	81,5
USD / TL; Dönem Sonu*	52,0	60,6	68,2	76,7	86,3

** 2026 yılı Garanti BBVA tahminleri doğrultusunda projekte edilmiştir. 2027, 2028, 2029 ve 2030 yılları enflasyon beklentileri IMF'den temin edilirken USD/TL beklentileri Garanti Yatırım beklentilerinden oluşmaktadır.[5] (Kaynakta belirtilen veriler belirli aralıklarla güncellenmekte olup değerleme tarihi itibarıyla en güncel beklentiler değerleme çalışmasında baz alınmıştır.)*

İNA metodunda 5 yıllık gelir tablosu ve Nakit ve Nakit Benzerleri, Garanti BBVA Yatırım'ın tahminleri ve Şirket'in beklentileri doğrultusunda geçmiş mali veriler ve sigorta sektörünün finansal verileri analiz edilerek 2026-2030 yılları için projekte edilmiştir. Quick Sigorta'nın konsolide nihai değerine ulaşılırken parçaların toplanması yöntemi kullanıldığından ötürü sigorta faaliyeti değerlemesi için konsolide olmayan veriler esas alınmıştır. Bu yöntemde, Quick Sigorta'nın geleceğe yönelik faaliyet ve finansal durumuna ilişkin oluşturulan solo projeksiyonlar çerçevesinde, Quick Sigorta'nın 31 Mart 2026 itibarıyla konsolide olmayan özkaynağı, Mart 2026-Aralık 2030 dönemlerinin artık getirisinin bugünkü değeri ve artık getirinin nihai değerinin bugünkü değerinin toplamı olarak, Quick Sigorta'nın solo özkaynak değerine ulaşılmaktadır. Öte yandan, faiz ile ilgili gelir ve gider kalemlerinde, Garanti BBVA Yatırım'ın tahminleri kullanılmış olup enflasyon ve faiz oranlarının olası gerileme öngörüsü 2026-2030 projeksiyonlarına yansıtılmıştır.

Gelir Tablosu Projeksiyonu

Şekil 57 Quick Sigorta - Konsolide Olmayan Finansal Tablolar - Gelir Tablosu Projeksiyonu

Quick Sigorta - Konsolide Olmayan Finansal Tablolar - Gelir Tablosu Projeksiyonu									
mn TL	**2023**	**2024**	**2025**	**2026/03**	**2026T**	**2027T**	**2028T**	**2029T**	**2030T**
A- HAYAT DIŞI TEKNİK GELİR	**15.230**	**27.052**	**53.312**	**12.741**	**65.272**	**73.152**	**85.258**	**101.068**	**122.727**
1. YAZILAN PRİMLER (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**15.918**	**25.461**	**36.207**	**9.219**	**42.370**	**52.101**	**61.826**	**73.477**	**87.508**
a.) Brüt Yazılan Primler (+/-)	20.299	30.247	42.983	11.126	50.529	62.419	74.448	88.976	106.614
b.) Reasüröre Devredilen Primler (+/-)	(2.727)	(2.958)	(4.031)	(1.083)	(5.029)	(6.485)	(8.097)	(10.155)	(12.796)
c.) SGK ya Aktarılan Primler (-);	(1.654)	(1.829)	(2.745)	(824)	(3.129)	(3.833)	(4.526)	(5.344)	(6.310)
2. KAZANILMAMIŞ PRİMLER KARŞILIĞI (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**(9.790)**	**(17.406)**	**(19.324)**	**(19.524)**	**(23.029)**	**(28.298)**	**(33.546)**	**(39.809)**	**(47.309)**

[5] https://www.garantibbvainvestorrelations.com/en/about-garanti/detail/Macroeconomic-Forecasts/1885/8607/0 https://www.imf.org/en/Countries/TUR#countrydata

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Levent Mahallesi Barbaros Bulvarı No:96 Çifçi Towers Kule 1 Kat:5-6 34340 Beşiktaş/İSTANBUL Tel:0212 384 10 10

Quick Sigorta - Konsolide Olmayan Finansal Tablolar - Gelir Tablosu Projeksiyonu									
mn TL	**2023**	**2024**	**2025**	**2026/03**	**2026T**	**2027T**	**2028T**	**2029T**	**2030T**
a.) Kazanılmamış Primler Karşılığı Brüt (+/-)	(12.289)	(20.684)	(23.109)	(23.550)	(27.778)	(34.328)	(40.954)	(48.948)	(58.631)
b.) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı (+/-)	1.485	2.005	2.235	2.357	2.930	3.801	4.777	6.031	7.652
c.) Kazanılmamış Primler Karşılığında SGK Payı (+/-)	1.014	1.273	1.550	1.668	1.819	2.229	2.632	3.108	3.669
3. DEVREDEN KAZANILMAMIŞ PRİMLER KARŞILIĞI (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**3.383**	**9.790**	**17.406**	**19.324**	**19.324**	**23.029**	**28.298**	**33.546**	**39.809**
a.) Devreden Kazanılmamış Primler Karşılığı Brüt (+/-)	4.439	12.289	20.684	23.109	23.109	27.778	34.328	40.954	48.948
b.) Devreden Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı (+/-)	(684)	(1.485)	(2.005)	(2.235)	(2.235)	(2.930)	(3.801)	(4.777)	(6.031)
c.) Devreden Kazanılmamış Primler Karşılığında SGK Payı (+/-)	(373)	(1.014)	(1.273)	(1.550)	(1.550)	(1.819)	(2.229)	(2.632)	(3.108)
4. DEVAM EDEN RİSKLER KARŞILIĞI (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**(14)**	**(33)**	**(438)**	**(2.704)**	**(3.139)**	**(3.846)**	**(4.542)**	**(5.364)**	**(6.335)**
a.) Devam Eden Riskler Karşılığı Brüt (-)	(77)	(34)	(471)	(2.729)	(3.170)	(3.885)	(4.590)	(5.424)	(6.409)
b.) Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı (+)	63	1	33	24	31	39	48	59	73
5. DEVREDEN DEVAM EDEN RİSKLER KARŞILIĞI (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**334**	**14**	**33**	**438**	**438**	**3.139**	**3.846**	**4.542**	**5.364**
a.) Devreden Devam Eden Riskler Karşılığı Brüt (+)	557	77	34	471	471	3.170	3.885	4.590	5.424
b.) Devreden Devam Eden Riskler	(223)	(63)	(1)	(33)	(33)	(31)	(39)	(48)	(59)

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:96 Ciftçi Towers Kule 1 Kat:5/6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

Quick Sigorta - Konsolide Olmayan Finansal Tablolar - Gelir Tablosu Projeksiyonu									
mn TL	**2023**	**2024**	**2025**	**2026/03**	**2026T**	**2027T**	**2028T**	**2029T**	**2030T**
Karşılığında Reasürör Payı (-)									
6. TEKNİK OLMAYAN BÖLÜMDEN AKTARILAN YATIRIM GELİRLERİ	**5.179**	**9.374**	**19.226**	**5.759**	**28.887**	**26.498**	**28.742**	**33.926**	**42.804**
7. DİĞER TEKNİK GELİRLER (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**4**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
8. TAHAKKUK EDEN RÜCU VE SOVTAJ GELİRLERİ (+)	**217**	**(149)**	**202**	**229**	**421**	**528**	**635**	**751**	**887**
B- HAYAT DIŞI TEKNİK GİDER	**(11.403)**	**(21.906)**	**(43.085)**	**(11.642)**	**(47.130)**	**(57.218)**	**(69.110)**	**(82.149)**	**(97.732)**
1. ÖDENEN TAZMİNATLAR (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**(4.494)**	**(12.318)**	**(18.905)**	**(6.340)**	**(25.234)**	**(30.545)**	**(36.794)**	**(43.540)**	**(51.544)**
2. MUALLAK TAZMİNATLAR KARŞILIĞI (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**(8.922)**	**(14.787)**	**(32.476)**	**(35.990)**	**(46.316)**	**(62.954)**	**(82.974)**	**(106.631)**	**(134.589)**
3. DEVREDEN MUALLAK HASARLAR KARŞILIĞI (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**3.929**	**8.922**	**14.787**	**32.476**	**32.476**	**46.316**	**62.954**	**82.974**	**106.631**
4. İKRAMİYE VE İNDİRİMLER KARŞILIĞI (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
5. DEVREDEN İKRAMİYE VE İNDİRİMLER KARŞILIĞI (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
34330 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 1010

Quick Sigorta - Konsolide Olmayan Finansal Tablolar - Gelir Tablosu Projeksiyonu									
mn TL	**2023**	**2024**	**2025**	**2026/03**	**2026T**	**2027T**	**2028T**	**2029T**	**2030T**
6. DİĞER TEKNİK KARŞILIKLAR (REASÜRÖR PAYI VE DEVREDEN DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**(5)**	**(9)**	**(15)**	**(5)**	**(22)**	**(30)**	**(39)**	**(52)**	**(68)**
a.) Dengeleme Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Dev. Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	(5)	(9)	(15)	(5)	(22)	(30)	(39)	(52)	(68)
7. FAALİYET GİDERLERİ (-)	**(1.737)**	**(3.508)**	**(5.988)**	**(1.562)**	**(7.461)**	**(9.305)**	**(11.430)**	**(13.923)**	**(17.009)**
a.) Üretim Giderleri (-)	(1.382)	(2.311)	(4.360)	(1.172)	(5.081)	(6.246)	(7.635)	(9.197)	(11.130)
b.) Personele İlişkin Giderler (-)	(142)	(338)	(554)	(181)	(775)	(1.003)	(1.253)	(1.566)	(1.958)
c.) Yönetim Giderleri (-)	(167)	(630)	(1.095)	(271)	(1.533)	(1.982)	(2.478)	(3.098)	(3.872)
d.) Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e.) Pazarlama ve Satış Giderleri (-)	(62)	(57)	(116)	(32)	(162)	(210)	(262)	(328)	(410)
f.) Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmet Giderleri (-)	(90)	(301)	(362)	(112)	(507)	(655)	(819)	(1.024)	(1.280)
g.) Reasürans Komisyonları Geliri (+/-)	105	128	499	205	597	791	1.018	1.290	1.641
h.) Diğer Faaliyet Giderleri (+/-)	(0)	(0)	(0)	(0)	-	-	-	-	-
8. MATEMATİK KARŞILIKLAR (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. DEVREDEN MATEMATİK KARŞILIKLAR (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10. DİĞER TEKNİK GİDERLER (REASÜRÖR PAYI DÜŞÜLMÜŞ OLARAK)	**(174)**	**(207)**	**(489)**	**(220)**	**(572)**	**(701)**	**(827)**	**(977)**	**(1.153)**
C- TEKNİK BÖLÜM DENGESİ- HAYAT DIŞI (A+B)	**3.827**	**5.146**	**10.227**	**1.099**	**18.143**	**15.934**	**16.148**	**18.919**	**24.995**

Quick Sigorta - Konsolide Olmayan Finansal Tablolar - Gelir Tablosu Projeksiyonu									
mn TL	**2023**	**2024**	**2025**	**2026/03**	**2026T**	**2027T**	**2028T**	**2029T**	**2030T**
C- TEKNİK BÖLÜM DENGESİ- HAYAT DIŞI (A+B)	**3.827**	**5.146**	**10.227**	**1.099**	**18.143**	**15.934**	**16.148**	**18.919**	**24.995**
K- YATIRIM GELİRLERİ	**5.179**	**9.454**	**20.531**	**6.413**	**28.922**	**26.512**	**28.784**	**33.975**	**42.860**
a.) Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	2.670	7.198	13.015	3.030	19.715	18.700	20.248	23.462	29.908
b.) Finansal Yatırımların Nakte Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar	(7)	3	789	524	524	-	-	-	-
c.) Finansal Yatırımların Değerlemesi	2.102	2.001	6.437	2.826	8.316	7.558	8.141	10.066	12.446
d.) Kambiyo Karları	260	117	168	34	204	117	268	301	339
e.) İştiraklerden Gelirler	-	-	-	-	-	-	-	-	-
f.) Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler	1	3	30	-	-	-	-	-	-
g.) Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler	153	132	93	-	163	137	127	146	168
h.) Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler	-	-	-	-	-	-	-	-	-
i.) Diğer Yatırımlar	0	-	-	-	-	-	-	-	-
j) Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
L- YATIRIM GİDERLERİ	**(5.382)**	**(9.606)**	**(19.474)**	**(5.821)**	**(29.174)**	**(26.826)**	**(29.122)**	**(34.359)**	**(43.297)**
a.) Yatırım Yönetim Giderleri – Faiz Dahil (-)	(17)	(14)	(12)	(2)	(31)	(14)	(43)	(49)	(56)
b.) Yatırımlar Değer Azalışları (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c.) Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	(27)	-	(23)	(4)	(4)	-	-	-	-
d.) Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-);	(5.179)	(9.374)	(19.226)	(5.759)	(28.887)	(26.498)	(28.742)	(33.926)	(42.804)
e.) Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
f.) Kambiyo Zararları (-)	(128)	(165)	(105)	(13)	(127)	(165)	(166)	(187)	(211)

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı No:96 Ciftçi Towers Kule 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

Quick Sigorta - Konsolide Olmayan Finansal Tablolar - Gelir Tablosu Projeksiyonu									
mn TL	**2023**	**2024**	**2025**	**2026/03**	**2026T**	**2027T**	**2028T**	**2029T**	**2030T**
g.) Amortisman Giderleri(-)	(32)	(53)	(96)	(42)	(125)	(149)	(171)	(197)	(226)
h.) Diğer Yatırım Giderleri (-)	-	-	(12)	(0)	-	-	-	-	-
M- DİĞER FAALİYET GELİR VE KAR İLE GİDER VE ZARAR (+/-);	**(93)**	**(550)**	**(329)**	**817**	**(71)**	**(84)**	**(97)**	**(112)**	**(128)**
a.) Karşılıklar Hesabı (+/-)	(5)	(12)	(16)	(15)	(21)	(25)	(29)	(33)	(38)
b.) Reeskont Hesabı (+/-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c.) Ozellikli Sigortalar Hesabı(+/-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d.) Enflasyon Düzeltmesi Hesabı (+/-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e.) Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	(91)	(488)	(275)	842	-	-	-	-	-
f.) Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri(-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g.) Diğer Gelir ve Karlar	21	4	10	2	13	15	17	20	23
h.) Diğer Gider ve Zararlar (-)	(18)	(54)	(48)	(12)	(62)	(74)	(85)	(98)	(113)
i.) Önceki Yıl Gelir ve Karları	-	-	-	-	-	-	-	-	-
j.) Önceki Yıl Gider ve Zararları(-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
N- NET DÖNEM KARI VEYA ZARARI	**3.530**	**3.913**	**8.518**	**1.810**	**14.908**	**12.973**	**13.259**	**15.690**	**20.555**
a.) Dönem Karı veya Zararı	3.530	4.444	10.956	2.509	17.820	15.536	15.714	18.423	24.430
b.) Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)	-	(531)	(2.438)	(698)	(2.913)	(2.563)	(2.454)	(2.733)	(3.874)
c.) Dönem Net Karı veya Zararı	3.530	3.913	8.518	1.810	14.908	12.973	13.259	15.690	20.555

A. Hayat Dışı Teknik Gelir

A.1.a.) Brüt Yazılan Primler

- Aşağıdaki tabloda Quick Sigorta'nın konsolide olmayan finansallarında geçmiş yıllarda toplam yazılan brüt primlerin branş bazında ağırlıkları gösterilmektedir. 2023 –2025 dönemleri arasında Kara Araçları Sorumluluk ve Kara Araçları branşlarının toplam ağırlığının ortalaması %89'dur.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:96 Finansçı Towers Kule 1 Kat:6-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

Şekil 58 Brüt Yazılan Primlerin Branş Bazında Ağırlığı

Branş Ad / (bin TL)	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2026
Kara Araçları Sorumluluk	88,6%	87,5%	81,2%	81,9%
Kara Araçları	0,2%	1,6%	7,5%	7,6%
Destek	6,9%	6,6%	7,0%	6,6%
Yangın ve Doğal Afetler	1,4%	1,7%	2,1%	1,4%
Genel Zararlar	1,3%	1,0%	1,0%	1,3%
Hastalık / Sağlık	0,7%	0,7%	0,3%	0,3%
Genel Sorumluluk	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%
Kefalet	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
Hukuksal Koruma	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%
Nakliyat	0,4%	0,1%	0,1%	0,1%
Kaza	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%
Su Araçları	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kredi	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Finansal Kayıplar	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Hava Araçları Sorumluluk	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%
Hava Araçları	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Toplam	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**

- Aşağıdaki tabloda Quick Sigorta'nın konsolide olmayan finansallarında geçmiş yıllarda ve projeksiyon döneminde toplam yazılan brüt primlerin branş bazında büyüme oranları gösterilmektedir.

Şekil 59 Brüt Yazılan Prim Büyüme Oranları

Quick Sigorta - Brüt Yazılan Prim Büyüme Oranları								
	2023	2024	2025	2026T	2027T	2028T	2029T	2030 T
Toplam Brüt Yazılan Prim	**199,2%**	**49,0%**	**42,1%**	**18,7%**	**23,5%**	**19,3%**	**19,5%**	**19,8%**
Kaza	85,6%	959,9%	43,7%	36,6%	31,4%	26,7%	26,7%	26,7%
Hastalık / Sağlık	211,1%	42,5%	-29,4%	49,5%	50,4%	44,9%	44,9%	44,9%
Kara Araçları	96,3%	907,2%	563,9%	35,9%	22,5%	18,1%	18,1%	18,1%
Raylı Araçlar	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
Hava Araçları	29,1%	-88,2%	-8,2%	31,2%	20,4%	16,1%	16,1%	16,1%
Su Araçları	125,8%	290,4%	18,9%	47,0%	37,6%	32,7%	32,7%	32,7%
Nakliyat	-24,1%	-53,2%	-1,5%	28,7%	29,8%	25,1%	25,1%	25,1%
Yangın ve Doğal Afetler	80,4%	90,9%	68,0%	48,6%	41,8%	36,7%	36,7%	36,7%
Genel Zararlar	86,1%	19,9%	40,3%	47,5%	37,7%	32,7%	32,7%	32,7%
Kara Araçları Sorumluluk	209,9%	47,2%	32,0%	15,4%	22,5%	18,1%	18,1%	18,1%
Hava Araçları Sorumluluk	95,2%	-21,6%	-38,9%	-54,8%	23,7%	19,3%	19,3%	19,3%
Su Araçları Sorumluluk	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
Genel Sorumluluk	36,8%	50,5%	21,5%	35,5%	27,2%	22,6%	22,6%	22,6%

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı No:96 Çiftçi Towers Kule 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

Kredi	0,0%	191,5%	-31,2%	36,8%	21,3%	16,9%	16,9%	16,9%
Kefalet	75,7%	129,1%	96,7%	56,4%	30,4%	25,7%	25,7%	25,7%
Finansal Kayıplar	-44,3%	-48,8%	-63,2%	290,1%	19,3%	15,0%	15,0%	15,0%
Hukuksal Koruma	14,8%	296,0%	64,2%	115,5%	80,7%	74,2%	74,2%	74,2%
Destek	218,1%	42,4%	51,2%	20,0%	22,5%	18,1%	18,1%	18,1%

- Aşağıdaki tabloda Quick Sigorta'nın konsolide olmayan finansallarında geçmiş yıllarda ve projeksiyon döneminde toplam yazılan brüt primlerin branş bazında reel büyüme oranları (enflasyondan arındırılmış) gösterilmektedir.

Şekil 60 Brüt Yazılan Prim Reel Büyüme Oranları

Quick Sigorta - Brüt Yazılan Prim Reel Büyüme Oranları								
	2023	**2024**	**2025**	**2026T**	**2027T**	**2028T**	**2029T**	**2030T**
Toplam Brüt Yazılan Prim	**81,6%**	**3,2%**	**7,5%**	**-9,1%**	**4,1%**	**4,1%**	**4,1%**	**4,2%**
Kaza	12,6%	634,1%	9,8%	5,1%	10,2%	10,2%	10,2%	10,2%
Hastalık / Sağlık	88,8%	-1,3%	-46,1%	15,0%	26,0%	26,0%	26,0%	26,0%
Kara Araçları	19,1%	597,6%	407,2%	4,6%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Raylı Araçlar	0%	0,0%	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Hava Araçları	-21,6%	-91,8%	-29,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
Su Araçları	37,0%	170,4%	-9,1%	13,0%	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%
Nakliyat	-53,9%	-67,6%	-24,7%	-1,0%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%
Yangın Ve Doğal Afetler	9,5%	32,2%	28,3%	14,2%	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%
Genel Zararlar	13,0%	-17,0%	7,2%	13,5%	15,4%	15,4%	15,4%	15,4%
Kara Araçları Sorumluluk	88,1%	1,9%	-0,4%	-12,3%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
Hava Araçları Sorumluluk	18,5%	-45,7%	-53,3%	-65,3%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%
Su Araçları Sorumluluk	0,0%	0,0%	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Genel Sorumluluk	-17,0%	4,2%	-8,6%	2,7%	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%
Kredi	-39,3%	101,9%	-47,4%	5,2%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%
Kefalet	6,7%	58,6%	50,3%	20,3%	9,3%	9,3%	9,3%	9,3%
Finansal Kayıplar	-66,2%	-64,5%	-74,4%	173,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Hukuksal Koruma	-30,3%	174,3%	25,5%	65,8%	51,5%	51,5%	51,5%	51,5%
Destek	93,1%	-1,4%	15,5%	-7,7%	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%

- 2026 yılında branş bazında brüt yazılan primler projekte edilirken, İşbu Fiyat Tespit raporu tarihi itibarıyla ilk 3 ay için gerçekleşen primler kullanılmış olup sonraki 9 ay ve devam eden yıllar için kullanılan büyüme oranları aşağıda açıklanmaktadır.
- Kara araçları (kasko), kara araçları sorumluluk ve destek branşlarında, 2026 yılının ilk üç ayındaki prim üretimi artışının 2025 yılının aynı dönemine kıyasla sınırlı seviyede gerçekleşmesi dikkate alınarak, 2026 yılı büyümesinin geçmiş dönem büyüme oranlarının altında kalacağı varsayılmıştır.
- TÜİK verilerine göre, Türkiye'de trafiğe kayıtlı araç sayısının son 5 ve 10 yıllık dönemlerdeki yıllık bileşik artış oranları sırasıyla ortalama %6,9 ve %5,4 olarak

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı No:96 Çiftçi Towers Kule 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

gerçekleşmiştir. Motorlu araç parkındaki büyüme, zorunlu trafik ve kasko sigortaları başta olmak üzere motor branşlarının prim üretimini destekleyen temel yapısal göstergelerden biri olarak değerlendirilmektedir. Bununla birlikte, ilgili branşlarda artan rekabet, fiyatlama disiplini, düzenleyici çerçeve ve Şirket'in kara araçları sorumluluk branşındaki yüksek pazar payı nedeniyle pazarın üzerinde büyüme potansiyelinin sınırlı olabileceği öngörülmüştür. Bu kapsamda, ihtiyatlı bir yaklaşımla destek, kara araçları ve kara araçları sorumluluk branşlarında brüt yazılan prim üretiminin reel bazda, uzun dönemli araç parkı büyüme trendinin (son 10 yıllık ortalama %5,4) yaklaşık yarısına karşılık gelen %2,7 seviyesinde artacağı varsayılmıştır. Söz konusu reel büyüme varsayımına projeksiyon dönemi enflasyon beklentileri ilave edilerek ilgili branşlara ilişkin nominal brüt yazılan prim üretimi tahmin edilmiştir. Destek branşı, faaliyet yapısı ve prim üretim dinamikleri bakımından kara araçları sorumluluk branşı ile yüksek düzeyde ilişki göstermekte olup, söz konusu branşı tamamlayıcı nitelikte değerlendirilmektedir. Bu nedenle, projeksiyon döneminde destek branşına ilişkin büyüme varsayımları, kara araçları sorumluluk branşı için kullanılan varsayımlarla uyumlu olacak şekilde oluşturulmuştur.

Şekil 61 Türkiye Kayıtlı Araç Sayısı

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Türkiye Kayıtlı Araç Sayısı (Bin)	19.994	21.090	22.219	22.866	23.157	24.145	25.249	26.483	28.740	31.301	33.613
Büyüme		*5,5%*	*5,4%*	*2,9%*	*1,3%*	*4,3%*	*4,6%*	*4,9%*	*8,5%*	*8,9%*	*7,4%*

- Destek branşı, tek başına bir ana branş olarak değerlendirilmeyip, kara araçları ve kara araçları sorumluluk branşlarına yardımcı ve tamamlayıcı bir sigorta türü olarak öne çıkmaktadır. Destek branşına çekici hizmetleri, yol yardımı, konaklama veya yedek araç temini ve acil tıbbi yardım vb. gibi hizmetler örnek verilebilir.
- Finansal Kayıplar branşında yazılan brüt primlerin projeksiyon döneminde enflasyon ile artacağı öngörülmüştür. Geriye kalan branşlarda (Kaza, Hastalık/Sağlık, Hava Araçları, Su Araçları, Nakliyat, Yangın ve Doğal Afetler, Genel Zararlar, Hava Araçları, Su Araçları, Nakliyat, Yangın ve Doğal Afetler, Genel Zararlar, Hava Araçları Sorumluluk, Genel Sorumluluk, Kredi, Kefalet, Hukuksal Koruma) ise Şirket'in özsermaye gücü, kaynak yeterliliği ve halka arzdan gelecek ek fonlar göz önüne alınmasına rağmen ihtiyatlılık adına sektördeki Hayat Dışı Sigorta şirketlerinin, her branş özelinde 2021, 2022, 2023, 2024 ve 2025 yıllarında gerçekleşen reel büyüme (enflasyondan arındırılmış büyüme) oranlarının ortalaması hesaplanarak her branş özelinde reel büyüme oranları projekte edilmiştir.
- Aşağıdaki tabloda Hayat Dışı sigorta sektörünün 2021, 2022, 2023, 2024 ve 2025 yıllarında toplam yazılan brüt primlerin branş bazında reel büyüme oranları gösterilmektedir.

Şekil 62 Hayat Dışı Sigorta Sektörü - Brüt Yazılan Prim Reel Büyüme Oranları

Hayat Dışı Sigorta Sektörü - Brüt Yazılan Prim Reel Büyüme Oranları						
	2021	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**2021 - 2025 Ortalaması**

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı No:98 Çiftçi Towers Kule 1 Kat:5/6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

Toplam Brüt Yazılan Prim	-5,6%	41,9%	27,6%	19,2%	8,0%	18,2%
Kaza	-19,7%	17,3%	40,9%	14,8%	-2,4%	10,2%
Hastalık / Sağlık	-4,8%	39,9%	42,9%	33,7%	18,5%	26,0%
Kara Araçları	-2,2%	89,6%	14,8%	-7,4%	0,1%	19,0%
Raylı Araçlar	49,0%	m.d	m.d	m.d	m.d	m.d
Hava Araçları	-6,8%	-17,7%	-3,2%	50,0%	-17,6%	0,9%
Su Araçları	25,2%	25,8%	10,2%	14,0%	1,7%	15,4%
Nakliyat	12,5%	26,3%	4,9%	8,1%	-7,8%	8,8%
Yangın Ve Doğal Afetler	-2,5%	18,5%	45,4%	29,3%	3,9%	18,9%
Genel Zararlar	1,9%	21,1%	23,9%	15,5%	14,6%	15,4%
Kara Araçları Sorumluluk	-16,4%	50,4%	24,5%	28,6%	7,8%	19,0%
Hava Araçları Sorumluluk	20,4%	12,6%	-48,3%	49,6%	-15,8%	3,7%
Su Araçları Sorumluluk	12,5%	63,6%	20,3%	15,3%	18,2%	26,0%
Genel Sorumluluk	7,8%	12,8%	14,2%	-2,2%	0,4%	6,6%
Kredi	-2,7%	10,9%	-10,9%	16,1%	-5,0%	1,7%
Kefalet	31,3%	-4,0%	55,9%	-13,2%	-23,4%	9,3%
Finansal Kayıplar	54,8%	-7,1%	80,3%	-15,9%	-17,2%	19,0%
Hukuksal Koruma	-1,9%	46,1%	66,2%	94,9%	52,0%	51,5%
Destek	229627,7%	4342,5%	93,1%	13,3%	35,5%	46822,4%

- Yukarıda belirtilen branşlar için Hayat Dışı sigorta sektörünün 2021, 2022, 2023, 2024 ve 2025 yıllarındaki reel büyüme oranları üzerine enflasyon tahminleri de eklenerek, projeksiyon dönemi boyunca kullanılacak büyüme tahminleri branş bazında oluşturulmuştur.

- 2026 yılı itibarıyla branş bazında yer alan büyüme tahminleri, 2025 yılında gerçekleşmiş aylık brüt yazılan primlerin üzerine uygulanmıştır. Bu kapsamda brüt yazılan primlerin projeksiyon tahminleri aylık olarak yapılmış olup yıl içerisindeki dalgalanmalar projeksiyon çalışmalarına yansıtılmıştır.

Şekil 63 Aylık Brüt Yazılan Primler

Aylık Brüt Yazılan Primler (mn TL)													
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	**Toplam**
2026T*	5.702	3.098	2.326	4.634	4.466	4.126	3.220	2.178	1.708	1.559	6.964	10.548	**50.529**
2027T	7.017	3.819	2.874	5.740	5.523	5.096	3.976	2.699	2.144	1.911	8.544	13.075	**62.419**
2028T	8.332	4.544	3.429	6.875	6.603	6.078	4.739	3.231	2.612	2.250	10.102	15.653	**74.448**
2029T	9.904	5.414	4.101	8.271	7.925	7.266	5.657	3.877	3.210	2.632	11.938	18.783	**88.976**
2030T	11.790	6.463	4.918	10.010	9.563	8.711	6.764	4.662	3.991	3.048	14.093	22.602	**106.614**

* 2026 yılının Ocak, Şubat ve Mart ayları gerçekleşen prim tutarlarıdır.

A.1.b.) Reasüröre Devredilen Primler

Şekil 64 Reasüröre Devredilen Prim / Brüt Yazılan Prim Rasyosu

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı No:96 Çiftçi Towers Kule 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

Reasüröre Devredilen Prim / Brüt Yazılan Prim Oranı	2023	2024	2025
Kaza	99,4%	69,1%	23,9%
Hastalık / Sağlık	29,6%	9,4%	3,3%
Kara Araçları	0,1%	0,1%	0,8%
Raylı Araçlar	m.d	m.d	m.d
Hava Araçları	94,2%	17,9%	43,7%
Su Araçları	75,9%	76,9%	78,8%
Nakliyat	92,2%	60,1%	61,0%
Yangın Ve Doğal Afetler	92,0%	90,1%	91,0%
Genel Zararlar	88,8%	75,9%	79,0%
Kara Araçları Sorumluluk	11,4%	7,8%	7,7%
Hava Araçları Sorumluluk	62,1%	139,5%	88,1%
Su Araçları Sorumluluk	m.d	m.d	m.d
Genel Sorumluluk	85,8%	80,0%	76,3%
Kredi	100,0%	100,0%	100,0%
Kefalet	50,8%	46,2%	40,0%
Finansal Kayıplar	94,0%	91,8%	99,8%
Hukuksal Koruma	0,1%	0,0%	0,0%
Destek	0,1%	0,1%	0,0%
Toplam	**13,4%**	**9,8%**	**9,4%**

- Bütün branşlarda Şirket beklentilerine paralel olacak şekilde 2025 yılında gerçekleşen Reasüröre Devredilen Prim / Brüt Yazılan Prim oranının projeksiyon döneminde de aynı seviyede devam edeceği öngörülmüştür.

A.1.c.) SGK'ya Aktarılan Primler

- 2918 sayılı Karayolları Trafik Kanunu'nun 98. maddesi uyarınca, trafik kazaları sonucunda yaralanan kişilerin tedavi giderleri Sosyal Güvenlik Kurumu (SGK) tarafından karşılanmaktadır. Bu kapsamda, sigorta şirketleri Kara Araçları Sorumluluk branşında yazdıkları primlerin belirli bir oranını SGK'ya "tedavi gideri karşılığı" olarak aktarmakla yükümlüdür. Quick Sigorta özelinde, Şirket beklentilerine paralel olacak şekilde 2025 yılında Kara Araçları Sorumluluk branşında SGK'ya Aktarılan Prim / Brüt Yazılan Prim oranı %7,9 olarak gerçekleşmiş olup, bu oranın projeksiyon dönemi boyunca sabit kalacağı varsayılmıştır.

A.2.a.) Kazanılmamış Primler Karşılığı Brüt

Şekil 65 Brüt Kazanılmamış Primler Karşılığı

Kazanılmamış Primler Karşılığı													
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	Toplam
Aylık Brüt Yazılan Primler (mn TL)													
2026T	5.702	3.098	2.326	4.634	4.466	4.126	3.220	2.178	1.708	1.559	6.964	10.548	**50.529**
2027T	7.017	3.819	2.874	5.740	5.523	5.096	3.976	2.699	2.144	1.911	8.544	13.075	**62.419**
2028T	8.332	4.544	3.429	6.875	6.603	6.078	4.739	3.231	2.612	2.250	10.102	15.653	**74.448**

2029T	9.904	5.414	4.101	8.271	7.925	7.266	5.657	3.877	3.210	2.632	11.938	18.783	**88.976**
2030T	11.790	6.463	4.918	10.010	9.563	8.711	6.764	4.662	3.991	3.048	14.093	22.602	**106.614**
Kazanılmamış Primler Karşılığı Katsayısı													
	1/24	3/24	5/24	7/24	9/24	11/24	13/24	15/24	17/24	19/24	21/24	23/24	
Aylık Kazanılmamış Primler Karşılığı (mn TL)													
2026T	238	387	485	1.352	1.675	1.891	1.744	1.361	1.210	1.234	6.093	10.109	**27.778**
2027T	292	477	599	1.674	2.071	2.336	2.154	1.687	1.519	1.513	7.476	12.530	**34.328**
2028T	347	568	714	2.005	2.476	2.786	2.567	2.020	1.850	1.781	8.839	15.001	**40.954**
2029T	413	677	854	2.412	2.972	3.330	3.064	2.423	2.274	2.084	10.446	18.000	**48.948**
2030T	491	808	1.025	2.920	3.586	3.992	3.664	2.914	2.827	2.413	12.331	21.660	**58.631**

- Kazanılmamış Primler Karşılığı, sigorta şirketinin tahsil ettiği primlerin, sigortalının risk süresi boyunca henüz kazanılmamış olan kısmını ifade etmektedir. Projeksiyon döneminde, her ay içinde yazılan poliçelerin, ilgili ayın ortasından yıl sonuna kadar olan süreye isabet eden kısmı kazanılmış prim olarak değerlendirilmiştir. Kazanılmamış Primler Karşılığı bu doğrultuda hesaplanmıştır.
- Yukarıdaki tabloda aylık olarak hesaplanan kazanılmamış primlerin toplamı her yılın yıl sonu itibarıyla Kazanılmamış Primler Karşılığını tahmin etmek için kullanılmıştır.

A.2.b.) Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı

- Kazanılmamış Primler Reasürör Payı, Reasüröre Devredilen Prim / Brüt Yazılan Prim oranının cari yıl içerisindeki Kazanılmamış Prim Karşılığı ile çarpılması sonucu hesaplanmıştır.

A.2.c.) Kazanılmamış Primler Karşılığında SGK Payı

- Kazanılmamış Primler Karşılığında SGK Payı, SGK'ya Aktarılan Prim / Brüt Yazılan Prim oranının cari yıl içerisindeki Kazanılmamış Prim Karşılığı ile çarpılması sonucu hesaplanmıştır.

A.3. Devreden Kazanılmamış Primler Karşılığı

- Bir önceki yılın dönem sonu itibarıyla gerçekleşen Kazanılmamış Primler Karşılığı, cari yılda Devreden Kazanılmamış Prim Karşılığı olarak dikkate alınmıştır.

A.4.a.) Devam Eden Riskler Karşılığı (DERK) Brüt

- Tüm branşlarda SEDDK tarafından yayımlanan 2022/27 no'lu "Devam Eden Riskler Karşılığına İlişkin Genelge" ("2022/27 no'lu Genelge") kapsamında Şirket aktüeri tarafından hesaplanan yazım (iş) yılı esas alınarak hesaplanan hasar prim oranını kullanmaktadır. Buna göre Şirket'in en büyük branşı olan kara araçları sorumluluk branşında 2023 ve 2024 yıllarında DERK ayırmamış olup, 2025 yılında 58.646.951 TL ve 2026 yılının ilk çeyreğinde 2.371.325.740 TL tutarında DERK ayırmıştır. Projeksiyon döneminde, 2026 yılının ilk çeyreğinde ayrılan DERK tutarının aynı

dönemdeki kazanılmamış primler karşılığına oranının sabit kalacağı varsayılarak DERK ayrılmaya devam edileceği öngörülmüştür.

A.4.b.) Devam Eden Riskler Karşılığı (DERK) Reasürör Payı

- DERK ayrılan branşlarda, Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı / Kazanılmamış Primler Karşılığı oranının cari yıl içerisindeki Kazanılmamış Prim Karşılığı ile çarpılması sonucu hesaplanmıştır.
-

A.5. Devreden Devam Eden Riskler Karşılığı

- Bir önceki yılın dönem sonu itibarıyla gerçekleşen Devam Eden Riskler Karşılığı (DERK) tutarı, cari yılda Devreden DERK olarak dikkate alınmış ve projeksiyon hesaplamalarına bu doğrultuda yansıtılmıştır.

A.6. Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri

- "Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri, yatırım portföyünden elde edilen yatırım gelirleri ile bu varlıkların yönetimine ilişkin oluşan yatırım yönetim giderleri toplamı dikkate alınarak hesaplanmaktadır. Söz konusu kalem, gelir tablosunda 'K.' başlığı altında yer alan Yatırım Gelirleri ve 'L.a' başlığı içerisinde yer alan Yatırım Yönetim Giderleri'nde projekte edilmiştir. Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri hesabının burada ayrıca sınıflandırılmasının nedeni, Şirket tarafından hayat dışı teknik karşılıkları karşılayan varlıkların yatırıma yönlendirilmesinden elde edilen tüm gelirlerin teknik olmayan bölümden teknik bölüme aktarılmasıdır. Yatırım gelirlerinin dönem kârına iki kez yansıtılmaması adına, 'L.d.' başlığı altında yer alan 'Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri' kalemiyle ters kayıt oluşturularak projeksiyonda muhasebeleştirilmiştir.

A.8. Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri

- Rücu ve Sovtaj Gelirleri Şirket beklentilerine paralel olacak şekilde 2025 yılında gerçekleşen Rücu ve Sovtaj Gelirleri / Kazanılmış Prim oranının projeksiyon döneminde de aynı seviyede devam edeceği öngörülmüştür.

B. Hayat Dışı Teknik Gider

B.1. + B.2. Gerçekleşen Hasarlar (Ödenen Tazminatlar & Muallak Hasar Karşılığı)

Şekil 66 Hayat Dışı Sigorta Sektörü - Net Hasar / Prim Oranı

Hayat Dışı Sigorta Sektörü - Net Hasar / Prim Oranı										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026/03
Net Hasar / Prim Oranı	77%	83%	78%	72%	90%	101%	84%	81%	80%	82%
TÜFE, Dönem Sonu	12%	20%	12%	15%	36%	64%	65%	44%	31%	31%

- 2017–2025 dönemleri incelendiğinde, Hayat Dışı sigorta sektöründe Net Hasar / Prim oranının yıllar içerisinde dalgalanmalar gösterdiği görülmektedir. Bu dalgalanmaların en önemli belirleyicilerinden biri olarak enflasyon öne çıkmaktadır. 2017 yılında %77 seviyesinde olan Net Hasar / Prim oranı, 2020 yılında %72 ile en düşük seviyesine

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı No:39 Gizli Towers Kule I Kat:5-8
34349 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

gerilemiş; ardından 2021 yılında enflasyondaki yüksek artışla birlikte %90'a yükselmiş, 2022 yılında ise %101 seviyesine ulaşarak sektörün neredeyse başa baş noktasına gelmiştir. 2023, 2024, 2025 yıllarında ve 2026 ilk çeyreğinde ise Net Hasar / Prim oranı sırasıyla %84, %81, %80 ve %82 seviyelerine gerileyerek daha dengeli bir yapıya kavuşmuştur. Geçmiş veriler, enflasyonla Net Hasar / Prim oranı arasında güçlü bir korelasyon olduğunu ortaya koymaktadır. Enflasyonun düşük seyrettiği dönemlerde Net Hasar Prim oranının görece daha düşük seviyelerde gerçekleştiği, buna karşın enflasyonun yüksek olduğu yıllarda sektörün hasar yükünün arttığı görülmektedir.

Şekil 67 Net Hasar Prim Oranı

Net Hasar Prim Oranı ((Ödenen Tazminatlar + Muallak Hasar Karşılığı) / DERK Hariç Kazanılmış Primler)									
	2023	2024	2025	2026/03	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T
Yıl Sonu - Genel Toplam	**100%**	**102%**	**107%**	**109%**	**101%**	**101%**	**100%**	**100%**	**99%**
Kaza	98%	24%	32%	69%	52%	52%	52%	52%	52%
Hastalık / Sağlık	66%	82%	43%	26%	64%	64%	64%	64%	64%
Kara Araçları	95%	93%	116%	96%	102%	102%	102%	102%	102%
Raylı Araçlar	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
Hava Araçları	8%	8%	-375%	2426%	8%	8%	8%	8%	8%
Su Araçları	40%	26%	9%	12%	25%	25%	25%	25%	25%
Nakliyat	-144%	135%	137%	258%	136%	136%	136%	136%	136%
Yangın ve Doğal Afetler	289%	44%	10%	76%	27%	27%	27%	27%	27%
Genel Zararlar	60%	86%	56%	36%	68%	68%	68%	68%	68%
Kara Araçları Sorumluluk	110%	112%	117%	123%	113%	113%	113%	113%	113%
Hava Araçları Sorumluluk	-18%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Su Araçları Sorumluluk	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
Genel Sorumluluk	264%	75%	398%	31%	246%	246%	246%	246%	246%
Kredi	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Kefalet	-14%	20%	67%	80%	43%	43%	43%	43%	43%
Finansal Kayıplar	1235%	353%	539%	-26%	709%	709%	709%	709%	709%
Hukuksal Koruma	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Destek	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

- Net Hasar Prim Oranı; Gerçekleşen Hasarlar'ın (Ödenen Tazminatlar ve Muallak Tazminat Karşılığı Değişimi) DERK Hariç Kazanılmış Primler'e oranıdır.
- Kara Araçları Sorumluluk branşında, Net Hasar Primi Oranı 2023, 2024, 2025 ve 2026/03 dönemlerinde sırasıyla %110, %112, %117 ve %123 olarak gerçekleşmiştir. Projeksiyon döneminde geçmiş üç yılın gerçekleşen oranlarının ortalaması kullanılmıştır. Türkiye'de enflasyon tahminlerinin düşeceği doğrultusunda projeksiyon döneminde Kara Araçları Sorumluluk branşında Net Hasar Prim oranı ihtiyatlılık adına kademeli olarak düşürülmemiş olup sabit bırakılmıştır.
- Kara Araçları branşında ise Net Hasar Primi Oranı 2023, 2024, 2025 ve 2026/03 dönemlerinde sırasıyla %95, %93, %116 ve %96 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde,

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:96 Ciftçi Towers Kule 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

toplam sigorta sektörünün Kara Araçları branşındaki Net Hasar Primi Oranı ise sırasıyla %61, %68, %70 ve %72 seviyelerinde gerçekleşmiştir. İhtiyatlılık adına projeksiyon döneminde, geçmiş üç yılın gerçekleşen oranlarının ortalaması kullanılmış olup sektör ortalamalarının yukarısında kalınarak yıllar bazında oran sabit tutulmuştur.

- Hava Araçları, Nakliyat, Yangın ve Doğal Afetler, Hava Araçları Sorumluluk ile Kredi ve Kefalet branşlarında, uç değerler hariç tutularak son üç yılın Net Hasar/Prim oranı ortalaması (Gerçekleşen Hasarlar / DERK hariç kazanılmış primler) esas alınmış; bu oranın ilerleyen yıllarda sabit kalacağı varsayılmıştır.
- Diğer branşlarda (Kaza, Hastalık/Sağlık, Hava Araçları, Su Araçları, Genel Zararlar, Genel Sorumluluk, Finansal Kayıplar, Hukuksal Koruma ve Destek) ise uç değer içeren bir yıl bulunmadığından, son üç yılın Net Hasar/Prim oranı ortalaması (Gerçekleşen Hasarlar / DERK hariç kazanılmış primler) baz alınmış ve bu oranın ilerleyen yıllarda sabit kalacağı varsayılmıştır.
- Tüm branşlarda projeksiyon çalışmalarında, enflasyon oranlarında beklenen düşüşe rağmen, ihtiyatlı bir yaklaşım benimsenerek hasar/prim oranlarında herhangi bir azaltıma gidilmemiştir.

B.1. Ödenen Tazminatlar

Şekil 68 Ödenen Tazminat / Gerçekleşen Hasarlar Rasyosu

Hayat Dışı Sigorta Sektörü - Ödenen Tazminat / Gerçekleşen Hasarlar Rasyosu						
	2021	2022	2023	2024	2025	Projeksiyon Döneminde Baz Alınan Ödenen Tazminat / Gerçekleşen Hasarlar* Oranı (2021-2025 Ortalaması)
Branşlar						
Kaza	82,9%	79,0%	51,0%	56,5%	57,6%	65,4%
Hastalık / Sağlık	95,6%	91,1%	91,3%	93,7%	94,2%	93,2%
Kara Araçları	89,8%	91,2%	83,9%	90,0%	95,0%	90,0%
Raylı Araçlar	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	m.d.
Hava Araçları	35,8%	46,4%	46,1%	72,6%	115,5%	63,3%
Su Araçları	57,5%	75,5%	53,0%	89,8%	77,5%	70,7%
Nakliyat	55,7%	53,8%	51,4%	66,6%	76,3%	60,8%
Yangın Ve Doğal Afetler	70,8%	70,3%	65,4%	93,4%	79,8%	75,9%
Genel Zararlar	81,6%	80,2%	71,9%	85,0%	89,9%	81,7%
Kara Araçları Sorumluluk	71,7%	62,9%	54,6%	60,7%	58,5%	61,7%
Hava Araçları Sorumluluk	2,6%	10,3%	5,7%	-39,9%	91,8%	m.d.**
Su Araçları Sorumluluk	38,2%	60,5%	54,8%	62,8%	67,2%	m.d.
Genel Sorumluluk	38,2%	52,9%	33,7%	30,3%	21,5%	35,3%

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı No:96 Çiftçi Towers Kule 1 Kat:6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10

Kredi	68,8%	27,6%	52,7%	66,1%	47,6%	m.d.**
Kefalet	55,7%	69,2%	29,4%	28,2%	93,4%	55,2%
Finansal Kayıplar	80,3%	45,2%	76,4%	66,5%	69,9%	67,6%
Hukuksal Koruma	49,6%	73,5%	38,9%	42,6%	15,6%	m.d.**
Destek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	m.d.**
Toplam	**79,1%**	**74,8%**	**68,3%**	**75,5%**	**74,2%**	**74,4%**

**(Gerçekleşen hasar = Ödenen Tazminat + Muallak Hasar Karşılığı(Devreden Muallak Hasar Karşılığı dahil olmak üzere))*

***İlgili branşlarda Quick Sigorta'nın Hasar Prim rasyosu 0 kabul edildiğinden Ödenen Tazminat / Gerçekleşen Hasarlar Rasyosunda ortalama hesabı yapılmamıştır.*

- Şirket'in 2025 yılı gerçekleşen Ödenen Tazminat / Gerçekleşen Hasarlar rasyonun (toplamda %52) sektöre kıyasla görece düşük kalması nedeniyle ihtiyatlılık adına, 2026 yılı ve sonrası için hayat dışı sigorta sektörünün 2021-2025 yıllarındaki ortalama Ödenen Tazminat / Gerçekleşen Hasarlar rasyosunun (toplamda %74) 2026 yılı ve sonrası yılları içeren projeksiyona baz olacağı varsayılmıştır. Bu oranlar, her branş için projekte edilen Gerçekleşen Hasarlar ile çarpılarak 2026 ve sonrası için Ödenen Tazminat tutarları hesaplanmıştır.

B.2. Muallak Hasar Karşılığı

Şekil 69 Muallak Hasar Karşılığı / Gerçekleşen Hasarlar Rasyosu

Projeksiyon Döneminde Baz Alınan Muallak Hasar Karşılığı / Gerçekleşen Hasarlar* Oranı	
Branşlar	
Kaza	34,6%
Hastalık / Sağlık	6,8%
Kara Araçları	10,0%
Raylı Araçlar	m.d.
Hava Araçları	36,7%
Su Araçları	29,3%
Nakliyat	39,2%
Yangın Ve Doğal Afetler	24,1%
Genel Zararlar	18,3%
Kara Araçları Sorumluluk	38,3%
Hava Araçları Sorumluluk	m.d.
Su Araçları Sorumluluk	m.d.
Genel Sorumluluk	64,7%
Kredi	m.d.
Kefalet	44,8%
Finansal Kayıplar	32,4%
Hukuksal Koruma	m.d.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:96 Giftçi Towers Kule 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

Destek	m.d.

(Gerçekleşen hasar = Ödenen Tazminat + Muallak Hasar Karşılığı (Devreden Muallak Hasar Karşılığı dahil olmak üzere))

- B.1. maddesinde açıklanan Ödenen Tazminatlar ile Muallak Hasar Karşılığı'nın toplamının Gerçekleşen Hasarlar'a oranı %100'dür. Her branş özelinde B.1. maddesinde açıklanmış oranlar %100'den çıkartılarak Muallak Hasar Karşılığı'nın Gerçekleşen Hasarlar'a oranı hesaplanmıştır. Bu oran, toplam Gerçekleşen Hasarlar ile çarpılarak Muallak Hasar Karşılığı her yıl için projekte edilmiştir.

B.3. Devreden Muallak Hasarlar Karşılığı

- Bir önceki yıl sonunda gerçekleşmiş Muallak Hasar Karşılığı bakiyesi, cari yılda Devreden Muallak Hasar Karşılığı olarak ayrılmıştır.

B.6. Diğer Teknik Karşılıklar

- Diğer Teknik Karşılıklar'ın (Reasürör payı ve devreden tutarlar düşülmüş olarak) tamamı, Dengeleme Karşılığı'nda meydana gelen değişimden oluşmaktadır. 2025 yılı itibarıyla, Kara Araçları, Yangın ve Doğal Afetler, Genel Zararlar ve Kefalet branşlarında ayrılan Dengeleme Karşılığı'nın Net Yazılan Prim'e oranı sırasıyla %0,02, %6,82, %3,46 ve %8,62 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Projeksiyon döneminde, bu oranların mevcut seviyelerini koruyacağı varsayılmıştır.

B.7. Faaliyet Giderleri

- Faaliyet Giderleri; Üretim Giderleri, Personele İlişkin Giderler, Yönetim Giderleri, Araştırma ve Geliştirme Giderleri, Pazarlama ve Satış Giderleri, Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmet Giderleri, Reasürans Komisyonları Geliri ve Diğer Faaliyet Giderleri'nden oluşmaktadır.

B.7.a. Üretim Giderleri

Şekil 70 Alınan Üretim Gideri / (Brüt Yazılan Primler + Kazanılmamış Primler Karşılığı + Devreden Kazanılmamış Primler Karşılığı) Rasyosu

Projeksiyon Döneminde Baz Alınan Üretim Gideri / (Brüt Yazılan Primler + Kazanılmamış Primler Karşılığı + Devreden Kazanılmamış Primler Karşılığı) Oranı	
Kaza	-40,9%
Hastalık / Sağlık	-28,4%
Kara Araçları	-16,3%
Raylı Araçlar	m.d.
Hava Araçları	-9,6%
Su Araçları	-7,6%
Nakliyat	-22,0%
Yangın Ve Doğal Afetler	-15,7%
Genel Zararlar	-17,1%
Kara Araçları Sorumluluk	-10,2%
Hava Araçları Sorumluluk	-5,7%

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı No:96 Çiftçi Towers Kule 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

Su Araçları Sorumluluk	m.d.
Genel Sorumluluk	-12,8%
Kredi	-14,8%
Kefalet	-8,4%
Finansal Kayıplar	-9,1%
Hukuksal Koruma	-27,0%
Destek	-10,5%

- Üretim Giderleri, sigorta ürününü satan acente, broker ya da diğer aracı kurumlara ödenen prim bazlı komisyondur. Tüm branşlar özelinde, 2025 yılında gerçekleşen Üretim Giderleri / (Brüt Yazılan Primler + Kazanılmamış Primler Karşılığı + Devreden Kazanılmamış Primler Karşılığı) oranının projeksiyon dönemi boyunca sabit kalacağı varsayılmıştır.

B.7.b. Personele İlişkin Giderler

Şekil 71 Personel Giderleri Büyüme Oranı

Personel Giderleri Büyüme Oranı					
	2026	2027	2028	2029	2030
Personel Gider Artışı	40,0%	29,3%	25,0%	25,0%	25,0%

- Personele ilişkin giderlerin 2026, 2027, 2028, 2029 ve 2030 yıllarında enflasyon tahminlerinin %10 üzerinde artacağı öngörülmektedir.

B.7.c. + B.7.e. + B.7.f. Yönetim Giderleri, Pazarlama ve Satış Giderleri, Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmet Giderleri

Şekil 72 Genel Yönetim Giderleri Büyüme Oranı

Genel Yönetim Giderleri Büyüme Oranı					
	2026	2027	2028	2029	2030
Genel Yönetim Gider Artışı	40,0%	29,3%	25,0%	25,0%	25,0%

- Yönetim Giderleri, Pazarlama ve Satış Giderleri ve Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmet Giderleri Personele ilişkin giderlerin 2026, 2027, 2028, 2029 ve 2030 yıllarında enflasyon tahminlerinin %10 üzerinde artacağı öngörülmektedir.

B.7.g. Reasürans Komisyonları Geliri

Şekil 73 Reasürans Komisyonları Geliri / (Reasüröre Devredilen Primler + Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı + Devreden Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı) Oranı

Projeksiyon Döneminde Baz Alınan Reasürans Komisyonları Geliri / (Reasüröre Devredilen Primler + Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı + Devreden Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı) Oranı	
Kaza	-20,4%
Hastalık / Sağlık	-0,9%
Kara Araçları	m.d.
Raylı Araçlar	m.d.
Hava Araçları	-16,1%

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı No:96 Çiftçi Towers Kule 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL

Su Araçları	-14,4%
Nakliyat	-23,3%
Yangın Ve Doğal Afetler	-16,5%
Genel Zararlar	-21,5%
Kara Araçları Sorumluluk	-11,4%
Hava Araçları Sorumluluk	-8,4%
Su Araçları Sorumluluk	m.d.
Genel Sorumluluk	-25,3%
Kredi	-18,7%
Kefalet	-25,0%
Finansal Kayıplar	-19,6%
Hukuksal Koruma	-0,1%
Destek	m.d.

- Tüm branşlar özelinde, 2025 yılında gerçekleşen Reasürans Komisyonları Geliri / (Reasüröre Devredilen Primler + Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı + Devreden Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı) oranının projeksiyon dönemi boyunca sabit kalacağı varsayılmıştır.

B.7.h. Diğer Faaliyet Giderleri

Şekil 74 Diğer Faaliyet Giderleri / Brüt Yazılan Primler) Oranı

Diğer Faaliyet Giderleri / Brüt Yazılan Primler	
Kaza	-0,0019%
Hastalık / Sağlık	-0,0144%
Kara Araçları	-0,3620%
Raylı Araçlar	m.d.
Hava Araçları	m.d.
Su Araçları	-0,0001%
Nakliyat	-0,0005%
Yangın Ve Doğal Afetler	-0,0006%
Genel Zararlar	-0,0007%
Kara Araçları Sorumluluk	-0,7868%
Hava Araçları Sorumluluk	-0,0004%
Su Araçları Sorumluluk	m.d.
Genel Sorumluluk	-0,0336%
Kredi	m.d.
Kefalet	-0,0002%
Finansal Kayıplar	m.d.
Hukuksal Koruma	-0,0065%
Destek	-6,7216%

- Tüm branşlar özelinde, 2025 yılında gerçekleşen Diğer Faaliyet Giderleri / Brüt Yazılan Primler oranının projeksiyon dönemi boyunca sabit kalacağı varsayılmıştır.

K. Yatırım Gelirleri

K.a. Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler

Şekil 75 Yatırım Faiz Geliri ve Finansal Yatırımlar Değerleme Artışı Beklentileri

Yatırım Faiz Geliri ve Finansal Yatırımlar Değerleme Artışı Beklentileri					
	2026	2027	2028	2029	2030
Yatırım Faiz Geliri	38,0%	23,1%	18,5%	16,5%	16,5%
Finansal Yatırımlar Değerleme Artışı	35,6%	28,1%	23,6%	23,6%	23,6%

Nakit giriş ve çıkışları öngörülerek Quick Sigorta'nın nakit ve nakit benzeri varlıkları aylık olarak projeksiyon dönemi boyunca tahmin edilmiştir. Sonrasında nakit ve nakit benzeri varlıkların TL mevduat olarak değerlendirileceği varsayılmıştır. Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler aylık olarak bu bakiyelere mevduat faizi işletilmesi ile hesaplanmıştır. Projeksiyon döneminde 2026 yılı için mevduat faizlerinin Garanti BBVA'nın Merkez Bankası Ortalama Fonlama Maliyet beklentileri oranında olacağı, 2027, 2028 ve 2029 yıllarında enflasyondaki düşüş beklentisine paralel olarak kademeli olarak düşeceği ve 2030 yılında aynı kalacağı varsayılmıştır. Finansal yatırımların büyük çoğunluğu hisse senetlerinden ve yatırım fonlarından oluşmakta olup 2026 ve sonrası için bu finansal yatırımların Quick Sigorta'nın özkaynak maliyeti oranında artacağı öngörülmüştür.

Şekil 76 Nakit Akış Tablosu

Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler(*)					
(milyon TL)	2025/04 - 2026/12T	2027T	2028T	2029T	2030T
Gelir Tablosu Nakit Girişler	**31.181**	**59.892**	**71.870**	**85.846**	**102.795**
Prim Üretimi (1)	31.181	59.892	71.870	85.846	102.795
Gelir Tablosu Nakit Çıkışlar	**(30.946)**	**(51.224)**	**(61.987)**	**(74.234)**	**(89.047)**
Gelir Tablosu Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları (2)	363	778	975	1.241	1.585
Ödenen Hasar (3)	(18.893)	(30.545)	(36.794)	(43.540)	(51.544)
Komisyon Giderleri (4)	(3.430)	(6.588)	(7.906)	(9.443)	(11.307)
Genel Gider (5)	(2.734)	(4.551)	(5.640)	(6.993)	(8.673)
Reasürans ve SGK Primleri (6)	(6.251)	(10.318)	(12.623)	(15.499)	(19.106)
Bilanço Nakit Girişleri / (Çıkışları)	**458**	**44**	**44**	**54**	**65**
Aktif Varlıklar - Diğer Nakit Çıkışları	(696)	(1.408)	(1.425)	(1.721)	(2.089)
Pasif - Diğer Nakit Girişleri (Kısa Vadeli)	1.154	1.452	1.469	1.774	2.154
Pasif - Diğer Nakit Girişleri (Uzun Vadeli)	1	1	0	1	1
Temettü Çıkışı	**(1.069)**				
Net Nakit Girişi / Çıkışı	**(375)**	**8.712**	**9.928**	**11.666**	**13.813**

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı No:96 Tüfçi Towers Kule 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	**52.025**	**68.334**	**95.747**	**125.923**	**161.050**
Yatırım Getirisi	**16.685**	**18.700**	**20.248**	**23.462**	**29.908**
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	**68.334**	**95.747**	**125.923**	**161.050**	**204.771**

(*)Nakit girişi, nakit çıkışı ve yatırım getirileri aylık olarak hesaplanmıştır. Yukarıdaki tabloda dönem sonu bakiyeleri yer almaktadır.

(1) Prim Üretimi

Projeksiyon dönemine ilişkin olarak, Şirket'in aylık bazda brüt yazılan prim tahminleri esas alınmıştır. İlgili varsayım çerçevesinde, her bir ayda yazılan primlerin tahsilatı bir sonraki ay içerisinde gerçekleşmektedir. Bu doğrultuda, poliçe üretimine ilişkin nakit girişlerinin, ilgili poliçenin yazıldığı ayı takip eden ayda oluştuğu kabul edilmiştir. Elde edilen bu nakit girişleri üzerinden, ilgili ay itibarıyla faiz geliri hesaplanmakta ve projeksiyon modeline yansıtılmaktadır. Projeksiyon döneminde aylık brüt yazılan prim tahmini ve ilgili primlerin nakit girişlerine ilişkin tablo aşağıda sunulmuştur.

Şekil 77 Brüt Yazılan Primlerin Nakit Girişi

Aylık Brüt Yazılan Primler (mn TL)													
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	**Toplam**
2026T	5.702	3.098	2.326	4.634	4.466	4.126	3.220	2.178	1.708	1.559	6.964	10.548	**50.529**
2027T	7.017	3.819	2.874	5.740	5.523	5.096	3.976	2.699	2.144	1.911	8.544	13.075	**62.419**
2028T	8.332	4.544	3.429	6.875	6.603	6.078	4.739	3.231	2.612	2.250	10.102	15.653	**74.448**
2029T	9.904	5.414	4.101	8.271	7.925	7.266	5.657	3.877	3.210	2.632	11.938	18.783	**88.976**
2030T	11.790	6.463	4.918	10.010	9.563	8.711	6.764	4.662	3.991	3.048	14.093	22.602	**106.614**
Brüt Yazılan Primlerin Nakit Girişi (mn TL)													
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	**Toplam**
2026T				2.326	4.634	4.466	4.126	3.220	2.178	1.708	1.559	6.964	**31.181**
2027T	10.548	7.017	3.819	2.874	5.740	5.523	5.096	3.976	2.699	2.144	1.911	8.544	**59.892**
2028T	13.075	8.332	4.544	3.429	6.875	6.603	6.078	4.739	3.231	2.612	2.250	10.102	**71.870**
2029T	15.653	9.904	5.414	4.101	8.271	7.925	7.266	5.657	3.877	3.210	2.632	11.938	**85.846**
2030T	18.783	11.790	6.463	4.918	10.010	9.563	8.711	6.764	4.662	3.991	3.048	14.093	**102.795**

(2) Gelir Tablosu Diğer Nakit Girişleri/Çıkışları

Reasürans Komisyon Gelirleri ile Yatırım Yönetim Giderleri'nin toplamından oluşmaktadır.

(3) Ödenen Hasar

Projeksiyon dönemine ilişkin tahmini ödenen tazminat tutarları, "B.1. Ödenen Tazminatlar" başlığı altında yer alan tazminatlar hesabı dikkate alınarak belirlenmiştir.

(4) Komisyon Giderleri

Projeksiyon dönemi boyunca, aylık bazda öngörülen brüt yazılan primlerin nakit girişlerinin %11'i tutarında komisyon gideri gerçekleşeceği varsayılmıştır.

Şekil 78 Komisyon Giderleri

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı No:96 Çiftçi Towers Kule 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 70

Brüt Yazılan Primlerin Nakit Girişi (mn TL)													
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	**Toplam**
2026T				2.326	4.634	4.466	4.126	3.220	2.178	1.708	1.559	6.964	**31.181**
2027T	10.548	7.017	3.819	2.874	5.740	5.523	5.096	3.976	2.699	2.144	1.911	8.544	**59.892**
2028T	13.075	8.332	4.544	3.429	6.875	6.603	6.078	4.739	3.231	2.612	2.250	10.102	**71.870**
2029T	15.653	9.904	5.414	4.101	8.271	7.925	7.266	5.657	3.877	3.210	2.632	11.938	**85.846**
2030T	18.783	11.790	6.463	4.918	10.010	9.563	8.711	6.764	4.662	3.991	3.048	14.093	**102.795**

Komisyon Giderleri (Brüt Yazılan Primlerin Nakit Girişi * 0,11) (mn TL)													
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	**Toplam**
2026T				(256)	(510)	(491)	(454)	(354)	(240)	(188)	(171)	(766)	**(3.430)**
2027T	(1.160)	(772)	(420)	(316)	(631)	(608)	(561)	(437)	(297)	(236)	(210)	(940)	**(6.588)**
2028T	(1.438)	(916)	(500)	(377)	(756)	(726)	(669)	(521)	(355)	(287)	(247)	(1.111)	**(7.906)**
2029T	(1.722)	(1.089)	(596)	(451)	(910)	(872)	(799)	(622)	(426)	(353)	(290)	(1.313)	**(9.443)**
2030T	(2.066)	(1.297)	(711)	(541)	(1.101)	(1.052)	(958)	(744)	(513)	(439)	(335)	(1.550)	**(11.307)**

(5) Genel Giderler

Genel Giderler'den kaynaklanan nakit çıkışları, gelir tablosunda "B.7." başlığı altında yer alan Faaliyet Giderleri'nden (Üretim Giderleri ve Reasürans Komisyon Gelirleri dahil edilmemiştir) oluşmaktadır.

(6) Reasürans ve SGK Primleri

Reasürans ve SGK Primleri'nden kaynaklanan nakit çıkışları, gelir tablosunda "A.1.b ve A.1.c" başlıkları altında yer alan Reasüröre Devredilen Primler ile SGK'ya Aktarılan Primler'den oluşmaktadır.

K.c. Finansal Yatırımların Değerlemesi

- Quick Sigorta'nın konsolide olmayan finansallarında 31.03.2026 itibarıyla "Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar" hesabında 21.386 milyon TL tutarında finansal yatırım bulunmaktadır. Söz konusu bakiye ağırlıklı olarak hisse senetlerinden ve yatırım fonlarından oluşmaktadır. 2026 ve sonrası için tahmin yapılırken, bu finansal yatırımların Quick Sigorta'nın özkaynak maliyeti oranında değer kazanacağı varsayılmıştır. Bu kapsamda, meydana gelen değer artışı gelir tablosunda Finansal Yatırımların Değerlemesi olarak öngörülmüştür.

K.d. Kambiyo Karları

- Kambiyo Karlarının kur beklentilerine paralel olarak artacağı varsayılmıştır.

K.g. Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler

- Quick Sigorta'nın konsolide olmayan finansallarında 31.03.2026 itibarıyla 10 arsadan oluşan 545 milyon TL Yatırım Amaçlı Gayrimenkul bulunmaktadır. Projeksiyon döneminde, Yatırım Amaçlı Gayrimenkul'lerin enflasyon tahminleri doğrultusunda değer kazanacağı varsayılmıştır. Bu kapsamda, meydana gelen değer artışı gelir tablosunda Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler olarak öngörülmüştür.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No:96 Çiftçi Towers Kule 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

L. Yatırım Giderleri

L.a. Yatırım Yönetin Giderleri

- Yatırım Yönetim Giderleri'nin enflasyon tahminleri doğrultusunda artacağı öngörülmüştür.

L.d. Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri

- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri; 'A.6.' başlığı altında yer alan Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri ters kayıt oluşturularak projeksiyonda muhasebeleştirilmiştir.

L.d. Kambiyo Zararları

- Kambiyo Zararlarının kur beklentilerine paralel olarak artacağı varsayılmıştır.

L.g. Amortisman Giderleri

- Amortisman Giderleri'nin enflasyon tahminleri doğrultusunda artacağı öngörülmüştür.

M. Diğer Faaliyet Gelir ve Kar ile Gider ve Zarar

M.a. Karşılıklar Hesabı + M.g. Diğer Gelir ve Karlar + M.h. Diğer Gider ve Zararlar

- Karşılıklar Hesabı, Diğer Gelirler ve Karlar ile Diğer Gider ve Zararlar'ın enflasyon tahminleri doğrultusunda artacağı öngörülmüştür.

N. Net Dönem Karı veya Zararı

N.a. Dönem Karı veya Zararı

- Dönem Karı veya Zararı; A. Hayat Dışı Teknik Gelir, B. Hayat Dışı Teknik Gider, K. Yatırım Gelirleri, L Yatırım Giderleri ve M. Diğer Faaliyet Gelir ve Kar ile Gider ve Zarar toplamından oluşmaktadır.

N.b. Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları

- A. Hayat Dışı Teknik Gelir, B. Hayat Dışı Teknik Gider, K. Yatırım Gelirleri (K.c. Finansal Yatırımların Değerlemesi dahil edilmemiştir), L. Yatırım Giderleri ve M. Diğer Faaliyet Gelir ve Kar ile Gider Ve Zarar toplamının %30'u (sigorta şirketleri kurumlar vergisi) oranında Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılığı ayrılmıştır.
- Hisse senedi değerleme gelirleri ile hisse senedi ağırlıklı yatırım fonlarının değerleme gelirleri kurumlar vergisine tabi değildir. Bu kapsamda, K.c. Finansal Yatırımların Değerlemesi kalemi içerisinde yer alan hisse senedi, hisse senedi ağırlıklı serbest fon ve girişim sermayesi fonu değerlemeleri için vergi karşılığı ayrılmamış; diğer bakiye tutarlar üzerinden ise %30 oranında vergi karşılığı hesaplanmıştır.

Özkaynak Maliyeti

Özkaynak Artık Getiri yönteminde; iskonto oranı olarak Özkaynak Maliyeti kullanılmaktadır.

Özkaynak Maliyet = Risksiz Getiri Oranı (R_f) + Beta * (Risk Primi ($R_m - R_f$))

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Mecidiye Mahallesi Barbaros Bulvarı No:96 Çiftçi Towers Kule 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

Risksiz Getiri Oranı (R_f) enflasyon tahminleri doğrultusunda hesaplanmıştır. 2026-2030 projeksiyon döneminde enflasyon ve faiz oranlarındaki düşüş beklentisine bağlı olarak risksiz faiz oranının düşeceği öngörülmüştür, detayları aşağıda açıklanmaktadır.

2028 ve sonraki yıllardaki risksiz getiri oranı 2013 ile 2021 yıllarındaki risksiz getiri oranının 12 ay sonrası enflasyon beklentisi (Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası tarafından yayınlanan 12 aylık enflasyon beklenti anketi verileri kullanılmıştır) ile yapılan regresyon analizine göre tahmin edilmiştir. Yapılan regresyon analizi sonucunda 12 ay sonrası beklenen enflasyon ile risksiz getiri oranında istatistiksel açıdan anlamlı bir ilişki tespit edildiğinden (R^2=0,8433), 2028 ve sonraki yıllardaki risksiz getiri oranı Garanti BBVA Yatırım'ın enflasyon tahminleri üzerinden modellenmiştir. Regresyon analizi yapılırken 2013 ile 2021 yılları arasındaki verilerin kullanılmasının sebebi bu yıllardan sonra Türkiye'nin yüksek enflasyonlu bir döneme girmesi ve enflasyon beklentilerinin devlet tahvili faiz oranları ile ilişkisinin çeşitli sebeplerden dolayı azalmasıdır. Yapılan regresyon çalışması ile 2028 ve sonraki yılların öngörülmesinin sebebi de aynı şekilde değerlemede kullanılan enflasyon beklentileri sonucunda Türkiye'deki enflasyonun 2027 yılından sonra yaklaşık %20 seviyelerinin aşağısına inmesinin beklenmesidir. 2027 yılında kullanılan risksiz getiri oranı ise mevcut 10 yıllık devlet tahvilinin aylık ortalama getiri seviyesinin lineer bir şekilde 2028 yılı risksiz getiri oranına getirilmesi sonucu bulunmuştur. Risksiz getiri oranı projeksiyonları aylık olarak yapılmış olup sonrasında yıllık ortalamalar değerleme çalışmasında kullanılmıştır.

Piyasa Risk Primi ($R_m - R_f$) oranı piyasadaki risk oranı ile risksiz getiri oranı arasındaki farkı ifade etmektedir. Değerleme çalışmasında risk primi %5,5 olarak dikkate alınmıştır.

Beta, pazardaki değişkenliğin pay fiyatındaki oynaklığa oranıdır. Bir pay senedinin beklenen getirisi, bu pay senedinin Beta katsayısı ile doğrudan ilişkilidir.

Beta = 0 ise; beklenen getiri risksiz faiz oranına eşittir; risk düzeyi sıfırdır.
Beta = 1 ise; pay senedi piyasası ile aynı yönde ve aynı oranda değişim gösterir.
Beta > 1 ise; beklenen getiri daha çok risklidir.
Beta < 1 ise; beklenen getiri daha az risklidir.

Şirket'in hisseleri henüz işlem görmeye başlamamış olduğundan Beta = 1 kabul edilmiştir.

Şekil 79 Özkaynak Maliyeti

Özkaynak Maliyeti	2026	2027	2028	2029	2030	ND
Risksiz Faiz Oranı	%30,1	%22,6	%18,1	%18,1	%18,1	%12,7
Kaldıraçlı Beta	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Piyasa Risk Primi	%5,5	%5,5	%5,5	%5,5	%5,5	%5,5
Özkaynak Maliyeti	**%35,6**	**%28,1**	**%23,6**	**%23,6**	**%23,6**	**%18,2**

Nihai dönem projeksiyonlarında enflasyon oranının %10 seviyesinde gerçekleşeceği kabul edilmiştir. Bu varsayım doğrultusunda, sürdürülebilir özkaynak kârlılığı ile özkaynak maliyetinin 2030 yılı seviyelerine kıyasla daha düşük gerçekleşeceği öngörülmüş ve nihai dönem özkaynak getiri oranı ile özkaynak maliyeti buna paralel olarak aşağı yönlü revize edilmiştir. İhtiyatlılık adına düşen enflasyon ve faiz ortamında kar marjlarının da az da olsa daralabileceği öngörüsü ile özkaynak getiri oranı özkaynak maliyetine göre %1 daha fazla düşürülmüştür.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı No:96 Ofiçi Towers Kule 1 Kat:5/6 34340 Beşiktaş/İSTANBUL Tel:0212 384 10

Özkaynak Artık Getiri Tablosu

Şekil 80 Quick Sigorta - Konsolide Olmayan Özkaynak Artık Getiri Modeli

Quick Sigorta - Konsolide Olmayan Özkaynak Artık Getiri Modeli							
mn TL	**2026/03**	**2026/04 - 2026/12T**	**2027T**	**2028T**	**2029T**	**2030T**	**Nihai Dönem**
Dönem Başı Defter Değeri (*)	14.711	16.528	28.565	41.538	54.797	70.488	91.043
Dönem Net Karı	1.810	13.097	12.973	13.259	15.690	20.555	19.893
Diğer Değişim (**)	6	9	0	(0)	0	(0)	-
Temettü Ödemesi (***)	-	(1.069)	-	-	-	-	-
Dönem Sonu Defter Değeri (****)	**16.528**	**28.565**	**41.538**	**54.797**	**70.488**	**91.043**	**110.936**
Dönem Net Karı		13.097	12.973	13.259	15.690	20.555	19.893
Özkaynak Maliyeti(*****)		(4.415)	(8.033)	(9.821)	(12.956)	(16.665)	(16.600)
Artık Değer		**8.682**	**4.940**	**3.439**	**2.735**	**3.890**	**3.293**
Özkaynak Getiri Oranı		*101,3%*	*45,4%*	*31,9%*	*28,6%*	*29,2%*	*21,9%*
Özkaynak Maliyeti Oranı		*35,6%*	*28,1%*	*23,6%*	*23,6%*	*23,6%*	*18,2%*
Nihai Dönem Düzeltme Çarpanı		-	-	-	-	-	*7,56*
İskonto Faktörü		0,89	0,70	0,56	0,45	0,37	0,37
İndirgenmiş Artık Değer		**7.745**	**3.473**	**1.921**	**1.235**	**1.421**	**9.093**
Toplam Artık Değer	24.887						
Defter Değeri (31.03.2026)	16.528						
Özsermaye Değeri (31.03.2026)	**41.416**						
Değerleme Tarihi Değerleme Faktörü	1,05						
Değerleme Tarihi Özsermaye Değeri	**43.615**						
Ödenen Temettü	(1.069)						
Temettü Sonrası Değerleme Tarihi Özsermaye Değeri	**42.546**						

(*) Bağlı Ortaklıklar'a ayrıca değerleme çalışması yapıldığı için 31.12.2025 dönemine ait defter değerinden, 31.12.2025 dönemine ait finansal yatırımlar (Bağlı Ortaklıklar ve Bağlı Menkul Kıymetler) düşülmüştür.

(**) 2026/03 döneminki finansal varlıklardaki değişimi göstermektedir.

(***) Şirket 01.04.2026 tarihinde SEDDK'ya temettü dağıtımı için başvurmuş ve 09.04.2026 tarihinde SEDDK, Şirket'in 1.069.026.578 TL'lik nakit temettü dağıtımına onay vermiştir. Şirket 15.05.2026 tarihinde nakit temettünün tamamını ödemiş olup ilgili tutar projeksiyon döneminde ve güncel değer hesabında dikkate alınmıştır.

(****) Bağlı Ortaklıklar'a ayrıca değerleme çalışması yapıldığı için 31.03.2026 dönemine ait defter değerinden, 31.03.2026 dönemine ait finansal yatırımlar (Bağlı Ortaklıklar ve Bağlı Menkul Kıymetler) düşülmüştür.

(*****)2026 yılı Özkaynak maliyeti hesaplanırken yıllık özkaynak maliyeti 9 aylık olarak hesaplanmıştır.

- Uç değer hesaplamasında 2030 yılı için öngörülen özkaynak maliyeti kullanılmış olup uç değer büyüme oranı %5 kullanılmıştır.
- Konsolide olmayan Quick Sigorta'nın 31.03.2026 tarihindeki özsermaye değeri **41.415.566.553 TL** olarak bulunmuştur. 31.03.2026 tarihli özsermaye değerinin, fiyat tespit raporu ve aynı zamanda da değerleme tarihi olan 01.06.2026 tarihindeki karşılığı, 2026 yılı için öngörülen özsermaye maliyeti kullanılarak hesaplanmış, sonrasında 15.05.2026'da ödenen temettü hisse değerinden düşülmüştür. 01.06.2026 tarihindeki Konsolide olmayan Quick Sigorta'nın özsermaye değeri **42.546.223.748 TL**'dir.

Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi

Borsada işlem gören ve Şirket ile benzer alanlarda faaliyet gösteren diğer şirketlerle karşılaştırma yapılarak Özkaynak Değeri bulunabilmesi için Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kullanılmıştır. Bu yöntem kapsamında Şirket'e benzer alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin uygun rayiç piyasa çarpanları analiz edilmiştir. Bu yöntem etkin işleyen spekülasyonun yapılmadığı durumlarda payların rayiç değerlerinin ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

UDS 104 Değer Esasları'nın "UDS Tanımlı Değer Esası – Pazar Değeri" başlığının altında yer alan madde 30.6 uyarınca değerlemesi yapılan varlık için mevcut verilere ve pazarla ilişkili koşullara göre en geçerli ve en uygun değerleme yönteminin veya yöntemlerinin tespit edilmesi gerekmektedir.

Bu doğrultuda Pazar Yaklaşımı kapsamında mevcut şartlar dikkate alındığında solo bazda Quick Sigorta değerlemesi için en geçerli ve en uygun yöntem olduğu düşünülen, Piyasa Değeri/Defter Değeri ("PD/DD") ve Fiyat/Kazanç ("F/K") çarpanları kullanılmıştır.

Sigorta şirketleri büyük oranda finansal varlıklar ile çalışmaktadır. Sigorta şirketlerinin bilançosunda yer alan varlıkların çoğu (tahviller, nakit rezervleri, finansal yatırımlar vb.) belirli bir piyasa değerine sahiptir. Bu yüzden şirketin defter değeri, diğer sektörlere göre daha güvenilir ve kolay ölçülebilir bir ölçüttür. Ek olarak sigorta şirketlerinin karlılığı tazminat ödemelerine, makro ekonomik gelişmelere ve faiz oranlarına duyarlı olduğundan F/K çarpanı, şirketin mevcut kazançlarına göre fiyatlamasını göstermektedir.

PD/DD yöntemi ile Piyasa Değeri, Şirket'in ilgili yıla ait defter değerinin, aynı sektörde faaliyet gösteren halka açık diğer şirketlerin PD/DD oranları ortalamaları ile çarpılması sonucunda elde edilir. F/K yönteminde ise Piyasa Değeri, Şirket'in ilgili yıla ait dönem net karının, aynı sektörde faaliyet gösteren halka açık diğer şirketlerin F/K oranları ortalamaları ile çarpılması ile hesaplanır.

Yurt İçi Benzer Şirketler

Yurt içi benzer şirketlerin seçilmesi kapsamında Şirket'in halka arzdan sonra yer alacağı düşünülen Borsa İstanbul'da işlem gören sigorta faaliyetleri bulunan şirketler incelenmiştir. İlgili firmalar için özet bilgiler aşağıda yer almaktadır. Yurt içi benzer şirketler olarak sigorta sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin 31.03.2026 tarihi itibarıyla son 12 aylık verileri üzerinden hesaplanan güncel çarpanları dikkate alınmıştır. Belirlenen yurt içi halka açık şirketlerin 01.06.2026 itibarıyla kapanış verileri değerlemede dikkate alınmıştır.

Şekil 81 Sigorta Sektörü BIST Şirketleri Tanımları

Şirket İsmi	Açıklama
Agesa Hayat Ve Emeklilik A.Ş.	Agesa Hayat Ve Emeklilik A.Ş., öncelikle Türkiye'de emeklilik ve hayat sigortası işiyle uğraşmaktadır. Vadeli hayat, prim iadesi, kritik hastalık ve işsizlik gibi kredi bağlantılı ve kredi bağlantılı olmayan hayat poliçeleri sunmaktadır. Şirket ayrıca, sözleşme süresi boyunca yazılan hayat tasarruf ürünleri de sağlamaktadır. Ek olarak, kaza nedeniyle sakatlık, ölüm ve tıbbi masraflara karşı teminat sunmakla beraber, şirket bir dizi bireysel ve kurumsal emeklilik planı ve bir dizi fon ve fon danışmanlığı hizmeti de sunmaktadır. Şirket daha önce Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. olarak biliniyordu ve Ağustos 2021'de adını Agesa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi olarak değiştirdi. Şirket 1941 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul, Türkiye'dedir.
Aksigorta A.Ş.	Aksigorta A.Ş., Türkiye'deki perakende ve ticari müşterilerine çeşitli hayat ve hayat dışı sigorta ürünleri ve hizmetleri sunmaktadır. Başlıca oto ve oto dışı, yangın, nakliyat, kaza, ferdi kaza, mühendislik, tarım ve hastalık/sağlık olmak üzere elementer branşlarda sigortacılık faaliyeti göstermektedir. Şirket, ürünlerini şubeler, bağımsız acenteler, brokerlar ve anlaşmalı kuruluşlar aracılığıyla satmaktadır. Aksigorta A.Ş. 1960 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul, Türkiye'dedir.
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi, Türkiye'de hayat dışı sigorta ürünleri sunmaktadır. Şirket öncelikle motor, yangın, sağlık, seyahat, kişisel kaza, denizcilik, mühendislik, tarım, yasal koruma ve kredi sigortası ürünleri sunmaktadır. Ayrıca ticari yangın, sektörel yangın ve küçük ve orta ölçekli işletmeler sigortası; ve isteğe bağlı ve zorunlu sorumluluk sigortaları sunmaktadır. Şirket 1925 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul, Türkiye'dedir. Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi, Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi'nin bir yan kuruluşudur.
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	Anadolu Hayat Emeklilik Anonim Şirketi, Türkiye'de grup ve bireysel hayat, emeklilik ve ilgili ferdi kaza branşlarına bireysel ve grup sigorta ve reasürans hizmetleri sunmaktadır. Şirket, bireysel ve grup kaza sigortası ürünleri; ve reasürans hizmetleri de sunmaktadır. Şirket ayrıca, Müşterilere doğrudan satış ekibi, acentelik hizmeti veren banka şubeleri, özel acente ağı ve alternatif dağıtım kanalları aracılığıyla hizmet vermektedir. Şirket daha önce Anadolu Hayat Sigorta A.Ş. olarak biliniyordu ve 2003 yılında adını Anadolu Hayat Emeklilik Anonim Şirketi olarak değiştirdi. Anadolu Hayat Emeklilik Anonim Şirketi, 1990 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul, Türkiye'dedir. Anadolu Hayat Emeklilik Anonim Şirketi, Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin bir iştiraki olarak faaliyet göstermektedir.
Türkiye Sigorta A.Ş.	Türkiye Sigorta A.Ş., Türkiye'de hayat dışı sigorta şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, otomobil ve otomobil dışı kaza, yangın, nakliye, mühendislik, sağlık, tarım, kredi ve hukuki koruma sigorta ürünleri sunmaktadır. Ayrıca reasürans ürünleri de sağlamaktadır. Şirket daha önce Güneş Sigorta Anonim Şirketi olarak biliniyordu ve Ağustos 2020'de adını Türkiye Sigorta A.Ş. olarak değiştirdi. Şirket 1957 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul, Türkiye'dedir. Türkiye Sigorta A.Ş., TVF Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin bir yan kuruluşu olarak faaliyet göstermektedir.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı No:96 Ciftçi Towers Kule 1 Kat:5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

Şirket İsmi	Açıklama
Ray Sigorta A.Ş.	Ray Sigorta Anonim Şirketi Türkiye'de hayat dışı sigortacılık sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket kaza, hastalık - sağlık, kara taşıtları, taşımacılık, yangın - doğal afetler, genel hasarlar, ev sigortası ve genel sorumluluk sigortası çözümleri sunmaktadır. Ürünlerini acenteler, brokerlar, bankalar ve leasing şirketleri aracılığıyla satmaktadır. Şirket 1958 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul, Türkiye'dedir. Ray Sigorta Anonim Şirketi, ATBIH GmbH'nin bir yan kuruluşu olarak faaliyet göstermektedir.

Kaynak: Capital IQ

Şekil 82 Sigorta Sektörü Benzer Şirket Verileri

Şirket	Piyasa Değeri (milyon TL)	Defter Değeri (milyon TL)	Net Kar (milyon TL)	PD/DD	F/K
~~Agesa Hayat Ve Emeklilik A.Ş.~~	~~41.306~~	~~10.363~~	~~6.131~~	~~4,0x~~	~~6,7x~~
Aksigorta A.Ş.	11.735	7.811	2.402	1,5x	4,9x
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	54.800	35.288	14.919	1,6x	3,7x
~~Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.~~	~~44.806~~	~~11.343~~	~~6.499~~	~~4,0x~~	~~6,9x~~
Türkiye Sigorta A.Ş.	123.600	54.752	21.444	2,3x	5,8x
~~Ray Sigorta A.Ş.~~	~~30.755~~	~~9.346~~	~~3.837~~	~~3,3x~~	~~8,0x~~
~~Medyan~~				**~~1,55x~~**	**~~4,89x~~**
Ortalama				**1,77x**	**4,77x**

Kaynak: Capital IQ ve Rasyonet

Yukarıdaki tabloda üstü çizilen çarpan, değerlemede dikkate alınmamış olup nihai yurt içi çarpan belirlenirken ortalama değer kullanılmıştır. Çarpan değeri belirlenirken, medyan yerine ortalama değer alınmasının sebebi; benzer şirket sayısının normal dağılım için gerekli olan 30 gözlem sayısından az olması ve ortalamaya uç değer olarak kabul edilen şirketlerin dahil edilmemesidir. Ray Sigorta'nın değerlemede dikkate alınmamasının sebebi fiili dolaşım oranın düşük bir seviyede olması ve uç değer olarak kabul edilmesidir. AgeSA Hayat ve Emeklilik A.Ş. ile Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş. faaliyet alanları itibarıyla benzer finansal kuruluşlar arasında yer almakla birlikte, ağırlıklı olarak hayat sigortacılığı alanında faaliyet göstermektedir. Quick Sigorta ise hayat dışı sigortacılık alanında faaliyet göstermektedir. Bu nedenle, faaliyet alanları, risk profilleri ve finansal dinamiklerindeki farklılıklar dikkate alınarak, değerleme çalışmasında söz konusu şirketler ihtiyatlılık adına benzer şirket kümesinden çıkarılmış ve yalnızca hayat dışı sigortacılık faaliyetinde bulunan şirketler dikkate alınmıştır.

Çarpan Analizi Sonucunda Bulunan Değer

Quick Sigorta'nın çarpan hesaplamalarında kullanılan solo bazlı Net Kar ve Defter Değeri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir. Quick Sigorta'nın solo bazda Defter Değeri hesaplanırken bağlı ortaklıkların değerleri ilerleyen bölümlerde ayrı olarak hesaplanıp toplam değere

ekleneceği için Quick Sigorta'nın konsolide olmayan finansallarında bulunan ilgili bakiyeler defter değeri hesabından düşülmüştür.

Şekil 83 Solo Bazda Quick Sigorta Net Kar ve Defter Değeri

Solo Bazda Quick Sigorta	01.04.2025-31.03.2026
	milyon TL
Net Kar	8.778
Defter Değeri – Bağlı Ortaklık Hariç	16.528

Şirket'in piyasa değerinin tespit edilebilmesi için Türkiye'de faaliyet gösteren benzer şirketler incelenerek yapılan F/K ve PD/DD çarpanı analizine ilişkin sonuçlar özet olarak aşağıda verilmektedir.

Şekil 84 Solo Bazda Quick Sigorta Seçilen Yurt İçi Benzer Şirket F/K Çarpan Sonuçları

F/K Çarpanı	(TL)
Net Kar 31.03.2026 Son 12 ay	8.777.923.293
Çarpan (x)	4,77x
İskonto Öncesi Piyasa Değeri	**41.908.898.664**
Ödenen Temettü	(1.069.026.578)
Ödenen Temettü Sonrası İskonto Öncesi Piyasa Değeri	**40.839.872.086**

Şekil 85 Solo Bazda Quick Sigorta Seçilen Yurt İçi Benzer Şirket PD/DD Çarpan Sonuçları

PD/DD Çarpanı	(TL)
Defter Değeri – Bağlı Ortaklık ve İştirakler Hariç 31.03.2026	16.528.082.648
Çarpan (x)	1,77x
İskonto Öncesi Piyasa Değeri	**29.270.470.275**
Ödenen Temettü	(1.069.026.578)
Ödenen Temettü Sonrası İskonto Öncesi Piyasa Değeri	**28.201.443.697**

Yurt içi benzer şirketlerin Fiyat/Kazanç (F/K) ve Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) çarpanları eşit ağırlıklandırılmıştır. Buna göre solo bazda Quick Sigorta'nın hesaplanan piyasa değeri yurt içi benzer sigorta şirketlerine göre **34.520.657.892 TL**'dir.

Şekil 86 Yurt İçi Benzer Şirketlere Göre Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri

Yurt İçi Benzer Sigorta Şirketleri	Çarpan	Seçilmiş Finansal (milyon TL)	Ödenen Temettü	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri (Milyon TL)
Net Kar	4,77x	8.778	(1.069)	50%	20.420
Özkaynaklar	1,77x	16.528	(1.069)	50%	14.101
Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri					**34.521**

Solo Bazda Quick Sigorta'nın Sonuç Değeri

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bulvarı
No: 20 Beşiktaş Towers Kule Kat: 5-6
34340 Beşiktaş/İSTANBUL
T: 0212 384 10 10

Solo bazda Quick Sigorta'nın özkaynak değerinin tespit edilmesinde Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) ve İNA- Özkaynak Artık Getiri yöntemlerine yer verilmiştir. Değerleme metodolojisi sektörün ve Quick Sigorta'nın spesifik özelliklerine uygun olarak seçilmiştir. Uluslararası kabul görmüş olan bu yöntemlerin solo bazda Quick Sigorta'nın özkaynak değerinin belirlenmesinde uygun olduğu görüşündeyiz. Solo bazda Quick Sigorta'nın değerlemesinde İNA yönteminde 2026-2030 dönemlerini içeren projeksiyonlar kullanılarak değer tespiti gerçekleştirilmiş olup özkaynak değeri **42.546.223.748 TL** olarak hesaplanmıştır. Çarpan Analizi sonucunda ise %50,0 ağırlıklandırılarak değerlemeye dahil edilen yurt içi çarpan hesaplamasına göre özkaynak değeri **34.520.657.892 TL** olarak bulunmuştur. İNA ve Çarpan Analizi sonucunda özkaynak değeri **38.533.440.820 TL** hesaplanmış olup, ilgili tutara bağlı menkul kıymetin defter değeri eklendiğinde **38.717.807.670 TL** sonucuna ulaşılmıştır.

Şekil 87 Solo Bazda Quick Sigorta'nın Sonuç Değeri

Solo Bazda Quick Sigorta Değerleme Sonucu	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri (TL)
İndirgenmiş Nakit Akımları	42.546.223.748	50%	21.273.111.874
Pazar Yaklaşımı	34.520.657.892	50%	17.260.328.946
Bağlı Menkul Kıymet Öncesi Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri			**38.533.440.820**
Bağlı Menkul Kıymet'in Defter Değeri*			184.366.850
Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri			**38.717.807.670**

(*)Bağlı Ortaklıklar'a ayrıca değerleme çalışması yapılması nedeniyle 31.03.2026 döneminin dönem sonu özkaynak değerinden bağlı ortaklıklar düşülmüştür. Ancak bağlı menkul kıymetlere ait ayrıca bir değerleme çalışması yapılmaması nedeniyle solo bazda Quick Sigorta'nın sonuç değerine dahil edilmiştir.

B- MHR GYO Değerlemesi

MHR Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. 12.01.2023 tarihinde ticaret siciline tescil edilen 06.01.2023 tarihli genel kurul kararı ile yapılan esas sözleşme değişikliği ile gayrimenkul yatırım ortaklığına dönmüş olup 18.10.2023 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul ana pazarda işlem görmektedir.

MHR GYO'nun değerinin belirlenmesinde aşağıda belirtilen değerleme yöntemleri dikkate alınmıştır.

- Net Aktif Değer (NAD) Analizi
- Piyasa Değeri Analizi

Net Aktif Değer Analizi

Net aktif değer, şirketin aktiflerinin toplam değerinden, şirketin yükümlülüklerinin çıkarılması sonucu kalan aktiflerin değeri olarak tanımlanabilir.

Bu yöntem çerçevesinde MHR GYO'nun gayrimenkullerinin piyasa değeri, bilançoda yer alan nakit ve nakit benzerleri, finansal yatırımlar ile diğer dönen ve duran varlıklar

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
Nebahat Mahallesi Barbaros Bulvarı No:96 Çiçek Towers Kule 1 Kat:5-6
34349 Beşiktaş/İSTANBUL
Tel:0212 384 10 10

toplandıktan sonra, kısa ve uzun vadeli yükümlülükler düşülerek net aktif değer hesaplanmıştır.

Şekil 88 MHR GYO Net Aktif Değer Tablosu

MHR GYO Net Aktif Değer Tablosu	31.03.2026 Net Aktif Değeri (TL)
Toplam Gayrimenkul Portföyü	**8.377.536.531**
Ankara Maiden	*73.957.997*
İzmir Mistral Ofis	*48.610.244*
Quick Tower	*7.627.912.949*
Kurtköy QFlats	*608.973.296*
Yapılmakta Olan Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (Ataşehir Barbaros Projesi, Reşadiye Projesi)	*18.082.045*
Nakit ve Nakit Benzerleri	604.720.949
Finansal Yatırımlar	1.121.588.012
Stoklar	-
Diğer Dönen Varlıklar	359.342.841
Diğer Duran Varlıklar	264.284.097
Finansal Borçlar	(621.088)
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	(1.387.965.489)
Düzeltme Kaynaklı Eklenen Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	(224.238.355)
Diğer Yükümlülükler	(573.400.412)
Net Aktif Değer	**8.541.247.086**

Kaynak: Gayrimenkul Değerleme Raporları, Denetim Raporu ve Garanti BBVA Yatırım analizi

Ankara Maiden, İzmir Mistral Ofis, Kurtköy QFlats ve Quick Tower gayrimenkul portföyü piyasa değeri TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş. tarafından hazırlanan 31.12.2025 tarihli gayrimenkul değerleme raporları baz alınmıştır. Yıl sonu değerleme raporlarındaki değerler 31.03.2026 tarihindeki enflasyon katsayısı (1.10) ile çarpılarak 31.03.2026 tarihindeki değerine taşınmıştır. Yapılmakta olan yatırım amaçlı gayrimenkuller ve bilançodaki diğer kalemler için Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanan 31.03.2026 tarihli enflasyon muhasebesi uygulanmamış ve Quick Sigorta'nın konsolide bağımsız denetim raporunda esas alınan finansal tablolar baz alınmıştır.

Düzeltme Kaynaklı Eklenen Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü kalemi MHR GYO'nun bilançosunda bulunan gayrimenkul portföyü bakiyesi ile bu portföyün piyasa değeri arasındaki farkın vergi etkisini yansıtmak için hesaplanmaktadır. Gayrimenkul yatırım ortaklıklarına, kurumlar vergisi kanununun 5. maddesi d-4 bendi ile tanınan vergi istisnası, 02.08.2024 tarih 7524 sayılı kanun ile 1 Ocak 2025 tarihinden itibaren taşınmazlardan elde edilen kazançların en az %50'sinin kar payı yoluyla dağıtılması şartına bağlanmıştır. Kar dağıtım kararı genel kurul uhdesinde olması sebebiyle ihtiyatlı olmak adına hesaplanan değer artışı üzerinden %30 oranında ertelenmiş vergi yükümlülüğü hesaplanmıştır.

Yapılan analiz sonucunda MHR GYO'nun 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla **8.541.247.086 TL** tutarında Net Aktif Değeri bulunmaktadır.

Piyasa Değeri Analizi

MHR GYO 18.10.2023 tarihi itibarıyla Borsa İstanbul ana pazarda işlem görmekte olup değerleme çalışmasında MHR GYO'nun piyasa değeri analiz edilmiştir. Bir şirketin değerlemesini yaparken, eğer halka açık bir şirketse, onun piyasa değerini kullanmak finansal açıdan doğru yöntemlerden biri olduğu görüşündeyiz. Bunun birkaç temel sebebi vardır:

1. Piyasa Verimliliği ve Fiyat Keşfi: Halka açık şirketlerin hisse fiyatları, arz ve talebin dengelendiği organize piyasalarda belirlenir. Yatırımcılar, şirketin mevcut finansal durumu, büyüme beklentileri ve sektör dinamikleri gibi birçok faktörü değerlendirerek fiyat oluşturur. Bu nedenle, piyasa değeri (borsa kapitalizasyonu) genellikle şirketin güncel değerine dair en iyi tahminlerden biridir.

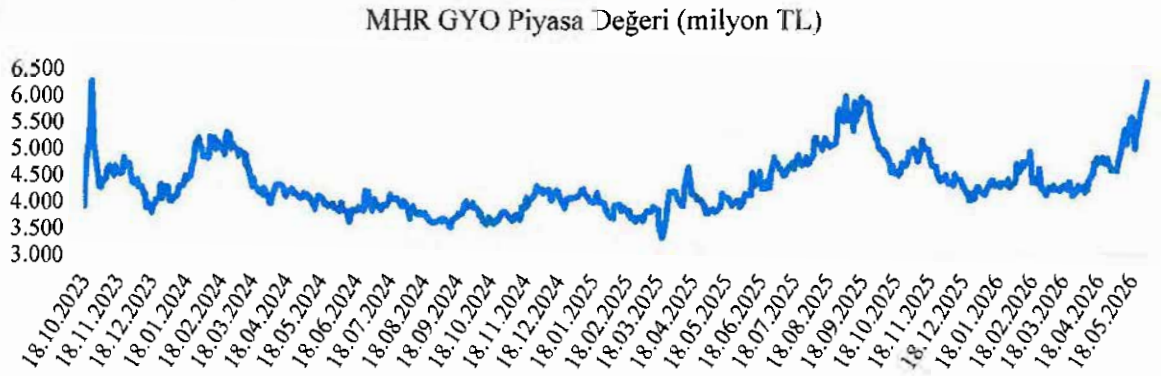
2. Gerçekleşmiş İşlemlere Dayanma: Piyasa değeri, yatırımcıların belirli bir anda hisse başına biçtiği değerin toplam hisse sayısıyla çarpılması sonucu elde edilir. Bu, doğrudan alım-satım işlemlerine dayandığı için teorik modellemelerden veya öngörülerden daha sağlam bir referans noktası sunar.

3. Likidite ve Değerleme Güvenilirliği: Halka açık bir şirketin hisseleri düzenli olarak alınıp satıldığı için likiditesi yüksektir. Dolayısıyla, piyasa değeri yüksek hacimli ve sürekli bir değerleme sürecinin sonucudur. Özel şirketlerin değerlemelerinde kullanılan indirgenmiş nakit akışı (İNA) gibi yöntemler, geleceğe yönelik tahminlere dayandığı için daha fazla varsayım içerirken, halka açık bir şirketin piyasa değeri daha objektif bir gösterge olarak kabul edilebilir.

4. Piyasa Çarpanları ile Tutarlılık: Değerleme sürecinde benzer halka açık şirketlerin piyasa çarpanları (PD/NAD gibi) sıkça referans alınır. Şirketin halka açık olması durumunda, doğrudan piyasa tarafından belirlenen değerini baz almanın, piyasa çarpanlarına başvurmaktan daha doğru bir yöntem olduğunu düşünmekteyiz.

Bu nedenlerle, halka açık bir şirketin piyasa değerini baz almak, değerlemenin piyasa gerçekleriyle uyumlu olmasını sağladığı ve sübjektif tahminleri minimize ettiği kanaatindeyiz.

Şekil 89 MHR GYO 18.10.2023 - 01.06.2026 Piyasa Değeri



Kaynak: Rasyonet

Şekil 90 MHR GYO Piyasa Değerleri

MHR GYO Piyasa Değerleri	Piyasa Değeri (TL)
Güncel (01.06.2026)	**6.239.715.000**
01.01.2026-01.06.2026 ortalama	4.534.623.894
Son 3 aylık ortalama	4.613.459.516
Son 6 aylık ortalama	**4.493.344.961**
Son 12 aylık ortalama	4.704.021.051

Kaynak: Rasyonet

MHR GYO'nun Piyasa Değeri Analizi kapsamında güncel piyasa değeri, 01.01.2026-01.06.2026 piyasa değeri ortalaması, son 3 aylık piyasa değeri ortalaması, son 6 aylık piyasa değeri ortalaması ve son 12 aylık piyasa değeri ortalaması incelenmiştir. Değerleme çalışmasında güncel piyasa değerinin diğer hesaplanan değerlerden yüksek olduğu göz önüne alınarak ihtiyatlı olmak adına son 6 aylık piyasa değeri ortalamasının değerlemeye baz alınmasının makul olacağı düşünülmüştür. Bu kapsamda MHR GYO'nun son 6 aylık piyasa değeri ortalamasına göre **4.493.344.961 TL** değerinde piyasa değeri bulunmaktadır.

MHR GYO'nun Sonuç Değeri

MHR GYO'nun değerlemesinde Net Aktif Değer Analizi ve Piyasa Değeri Analizi yöntemlerine değerlemede yer verilmiştir. MHR GYO Borsa İstanbul'da işlem gören bir şirket olduğundan ve güncel piyasada MHR GYO'nun Net Aktif Değerine göre iskontolu bir şekilde işlem görmesinden dolayı ihtiyatlı olmak adına son 3 aylık piyasa değeri ortalamasına %100 ağırlık verilirken Net Aktif Değerine ağırlık verilmemiştir. Bu bağlamda MHR GYO için **4.493.344.961 TL** özkaynak değeri hesaplanmış olup Quick Sigorta'nın ortaklık payına (%64,98) göre **2.919.788.959 TL** özkaynak değeri değerleme çalışmasında baz alınmıştır.

Şekil 91 MHR GYO Sonuç Değeri

MHR GYO Değerleme Sonucu	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri (TL)
Net Aktif Değer	8.541.247.086	0%	0
Son 6 Aylık Ortalama Piyasa Değeri	4.493.344.961	100%	4.493.344.961
Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri			**4.493.344.961**
Quick Sigorta Ortaklık Payına (%64,98) Göre Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri			**2.919.788.959**

C- Quick Finans Değerlemesi

Quick Finans'ın değerinin belirlenmesinde aşağıda belirtilen değerleme yöntemi dikkate alınmıştır.

- Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi (F/K ve PD/DD çarpanları)

Borsada işlem gören ve Şirket ile benzer alanlarda faaliyet gösteren diğer şirketlerle karşılaştırma yapılarak Özkaynak Değeri bulunabilmesi için Borsadaki Kılavuz Emsaller

Yöntemi kullanılmıştır. Bu yöntem kapsamında Şirket'e benzer alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin uygun rayiç piyasa çarpanları analiz edilmiştir. Bu yöntem etkin işleyen spekülasyonun yapılmadığı durumlarda payların rayiç değerlerinin ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

UDS 104 Değer Esasları'nın "UDS Tanımlı Değer Esası – Pazar Değeri" başlığının altında yer alan madde 30.6 uyarınca değerlemesi yapılan varlık için mevcut verilere ve pazarla ilişkili koşullara göre en geçerli ve en uygun değerleme yönteminin veya yöntemlerinin tespit edilmesi gerekmektedir.

Bu doğrultuda Pazar Yaklaşımı kapsamında mevcut şartlar dikkate alındığında Quick Finans değerlemesi için en geçerli ve en uygun yöntem olduğu düşünülen, Piyasa Değeri/Defter Değeri ("PD/DD") ve Fiyat/Kazanç ("F/K") çarpanları kullanılmıştır.

Tüketici finansmanı sağlayan şirketlerde PD/DD ve F/K çarpanlarının kullanılması, bu şirketlerin finansal yapısına ve karlılık dinamiklerine bağlı olarak değerlendirilir. Tüketici finansmanı şirketleri genellikle yüksek sermaye ile çalışır ve finansal varlıkları (kredi porföyü, tahsili gecikmiş alacaklar vb.) bilanço üzerinde etkisi büyüktür. Bu nedenle piyasa değerinin defter değerine oranı, şirketin varlıklarının ne kadar primli ya da iskontolu işlem gördüğünü anlamak için kullanılmaktadır. Ayrıca, finansal kuruluşların bilanço kalemleri genellikle belirli bir piyasa değerine sahiptir. Bu yüzden şirketin defter değeri, diğer sektörlere göre daha güvenilir ve kolay ölçülebilir bir ölçüttür. Ek olarak finans şirketlerinin karlılığı fonlama maliyetlerinin verimliliğine, makro ekonomik gelişmelere ve faiz oranlarına duyarlı olduğundan F/K çarpanı, şirketin mevcut kazançlarına göre fiyatlamasını göstermektedir.

Yurt İçi Benzer Şirketler

Yurt içi benzer şirketlerin seçilmesi kapsamında Borsa İstanbul'da işlem gören finansal kiralama ve faktoring faaliyetleri bulunan şirketler incelenmiştir. İlgili firmalar için özet bilgiler aşağıda yer almaktadır. Yurt içi benzer şirketler olarak finansal kiralama ve faktoring sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin 31.03.2026 tarihi itibarıyla son 12 aylık verileri üzerinden hesaplanan güncel çarpanları dikkate alınmıştır. Belirlenen yurt içi halka açık şirketlerin 01.06.2026 itibarıyla kapanış verileri değerlemede dikkate alınmıştır.

Şekil 92 Finansal Kiralama ve Faktoring Sektörü BIST Şirketleri Tanımları

Şirket İsmi	Açıklama
Destek Finans Faktoring A.Ş.	Destek Finans Faktoring A.Ş., Türkiye'deki kurumsal ve ticari şirketlere faktoring hizmetleri sunmaktadır. Yurt içi ve yurt dışı faktöring, ithalat faktoring hizmetleri ve KOBİ'lere finansal destek sunmaktadır. Şirket 1996 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul, Türkiye'dedir. Destek Finans Faktoring A.Ş., Destek Holding Anonim Şirketi'nin bir yan kuruluşu olarak faaliyet göstermektedir.
Creditwest Faktoring A.Ş.	Creditwest Faktoring Anonim Şirketi, yurt içi ve uluslararası işlemler için faktoring hizmetleri sunmaktadır. Şirket daha önce Creditwest Faktoring Hizmetleri A.Ş. olarak biliniyordu ve Temmuz 2012'de adını Creditwest Faktoring Anonim Şirketi olarak değiştirdi. Creditwest Faktoring Anonim Şirketi 1994 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul, Türkiye'dedir.

Şirket İsmi	Açıklama
Garanti Faktoring A.Ş.	Garanti Faktoring A.Ş., endüstriyel ve ticari firmalara faktoring hizmetleri sunmaktadır. Şirket, mal/hizmet satışında finansman, garanti ve tahsilat hizmetleri; mal/hizmet satın alımında ise tedarikçi finansman hizmetleri sunmaktadır. Türkiye'deki tedarikçi ve bayi ağları aracılığıyla KOBİ'lere, ithalat ve ihracat şirketlerine hizmet vermektedir. Şirket daha önce Garanti Faktoring Hizmetleri A.Ş. olarak biliniyordu ve Nisan 2014'te adını Garanti Faktoring A.Ş. olarak değiştirdi. Garanti Faktoring A.Ş. 1990 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul, Türkiye'dedir. Garanti Faktoring A.Ş., Türkiye Garanti Bankası A.Ş.'nin bir yan kuruluşu olarak faaliyet göstermektedir.
Lider Faktoring A.Ş.	Lider Faktoring A.Ş., bir faktöring şirketi olup, Türkiye'deki endüstriyel ve ticari şirketlere çeşitli finansman çözümleri sunmaktadır. Faktoring ve varlık yönetimi hizmetleri, alacakların takibi için tahsilat ve finansman hizmetleri sunmaktadır. Şirket daha önce Lider Faktoring Hizmetleri A.Ş. olarak biliniyordu ve Temmuz 2013'te adını Lider Faktoring A.Ş. olarak değiştirdi. Lider Faktoring A.Ş. 1992 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul, Türkiye'dedir.
Ulusal Faktoring A.Ş.	Ulusal Faktoring A.Ş. Türkiye'de faktoring hizmetleri sunmaktadır. Şirket 1999 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul, Türkiye'dedir.
Vakıf Faktoring A.Ş.	Vakıf Faktoring A.Ş., Türkiye'de ve uluslararası alanda faktoring hizmetleri sunmaktadır. Şirket; finansman, garanti, ticari alacak yönetimi, ihracat ve ithalat faktoringi hizmetleri vermektedir. 1998 yılında kurulan şirketin merkezi İstanbul'un Ümraniye ilçesindedir. Vakıf Faktoring A.Ş., Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı'nın bir iştirakidir.
İş Finansal Kiralama A.Ş.	Finansal Kiralama Anonim Şirketi, Türkiye ve uluslararası alanda finansal kiralama hizmetleri sunmaktadır. Şirketin kiralama ürünleri arasında sat ve geri kirala, yazılım kiralama ve operasyonel kiralama yer almaktadır. Ayrıca ikinci el pazar hizmetleri, sigorta işlemleri ve satış sonrası hizmetler de sunmaktadır. Şirket 1988 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul, Türkiye'dedir. Şirketin nihai ana ortağı Türkiye İş Bankası A.Ş.'dir.
Şeker Finansal Kiralama A.Ş.	Şeker Finansal Kiralama A.Ş. ekipman finansmanı ve leasing hizmetleri sağlar. Üretim makineleri, inşaat ekipmanları, lojistik taşıma ve taşıma ekipmanları, ticari/yolcu araçları, tıbbi cihazlar, gayrimenkul ve enerji üretim ve ofisler, fabrika binaları, araziler vb. içeren gayrimenkullerin satın alınması için leasing hizmetleri sunar. Şeker Finansal Kiralama A.Ş. 1997 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul, Türkiye'dedir.
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.	Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. Türkiye'de finansal kiralama hizmetleri sunmaktadır. Şirket 1988 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul'da bulunmaktadır. Vakıf Finansal Kiralama A.Ş. Türkiye Vakıflar Bankası Türk Anonim Ortaklığı'nın bağlı ortaklığı olarak faaliyet göstermektedir.
QNB Finansal Kiralama A.Ş.	QNB Finansal Kiralama A.Ş., Türkiye'de ve uluslararası alanda finansal kiralama hizmetleri sunmaktadır. Şirket, iş ve inşaat makineleri, metal işleme makineleri, gayrimenkul, enerji ve enerji verimliliği ekipmanları, tıbbi cihaz ve ekipmanlar, yat/tekne, tarım makineleri, ses ve video sistemleri, asansör ve yürüyen merdivenler, enerji iletim ve dağıtım sistemleri, binek otomobiller, uçaklar, özel amaçlı araçlar, baskı makineleri, tekstil makineleri, ticari araçlar,

Şirket İsmi	Açıklama
	ısıtma ve soğutma ekipmanları, mobilya ekipmanları, üretim makineleri ve teknolojik ekipmanlar için finansal kiralama hizmetleri sunmaktadır. Şirket, daha önce QNB Finans Finansal Kiralama A.Ş. olarak biliniyordu ve Ekim 2024'te adını QNB Finansal Kiralama A.Ş. olarak değiştirdi. Şirket 1990 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul, Türkiye'dedir. QNB Finansal Kiralama A.Ş., QNB Bank A.Ş.'nin bir iştirakidir.

Kaynak: Capital IQ

Şekil 93 Finansal Kiralama ve Faktoring Sektörü Benzer Şirket Verileri

Şirket	Piyasa Değeri (milyon TL)	Defter Değeri (milyon TL)	Net Kar (milyon TL)	PD/DD	F/K
~~Destek Finans Faktoring A.Ş.~~	~~650.000~~	~~13.308~~	~~4.381~~	~~48,8x~~	~~148,4x~~
Creditwest Faktoring A.Ş.	10.902	1.840	1.223	~~5,9x~~	8,9x
Garanti Faktoring A.Ş.	12.442	5.986	2.403	2,1x	5,2x
Lider Faktoring A.Ş.	3.234	3.174	1.029	1,0x	3,1x
Ulusal Faktoring A.Ş.	2.057	2.004	750	1,0x	~~2,7x~~
Vakıf Faktoring A.Ş.	11.277	7.377	1.963	1,5x	5,7x
İş Finansal Kiralama A.Ş.	13.788	13.043	3.804	1,1x	3,6x
Seker Finansal Kiralama A.Ş.	1.028	1.018	218	1,0x	4,7x
Vakif Finansal Kiralama A.Ş.	8.450	7.860	1.653	1,1x	5,1x
~~QNB Finansal Kiralama A.Ş.~~	~~98.750~~	~~7.078~~	~~2.012~~	~~14,0x~~	~~49,1x~~
~~Medyan~~				**~~1,06x~~**	**~~5,11x~~**
Ortalama				**1,26x**	**5,20x**

Kaynak: Capital IQ ve Rasyonet

Yukarıdaki tabloda üstü çizilen çarpanlar, değerlemede dikkate alınmamış olup nihai yurt içi çarpan belirlenirken ortalama değer kullanılmıştır. Çarpan değeri belirlenirken, medyan yerine ortalama değer alınmasının sebebi; benzer şirket sayısının normal dağılım için gerekli olan 30 gözlem sayısından az olması ve ortalamaya uç değer olarak kabul edilen şirketlerin dahil edilmemesidir. Benzer yurt içi çarpanlar arasında PD/DD değeri 1'den aşağıda ve 3'ten yukarıda ve F/K değeri 3'ten aşağıda ve 10'dan yukarıda olan veriler uç değer olarak kabul edilmiş ve medyan hesabına dahil edilmemiştir.

Çarpan Analizi Sonucunda Bulunan Değer

Quick Finans'ın çarpan hesaplamalarında kullanılan Net Kar ve Defter Değeri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Şekil 94 Quick Finans Net Kar ve Defter Değeri

Quick Finans	milyon TL
Net Kar 31.03.2026 Son 12 ay	120
Defter Değeri 31.03.2026	1.337

Şirket'in piyasa değerinin tespit edilebilmesi için Türkiye'de faaliyet gösteren benzer şirketler incelenerek yapılan F/K ve PD/DD çarpanı analizine ilişkin sonuçlar özet olarak aşağıda verilmektedir.

Şekil 95 Quick Finans Seçilen Yurt İçi Benzer Şirket F/K Çarpan Sonuçları

F/K Çarpanı	(TL)
Net Kar 31.03.2026 Son 12 ay	119.924.000
Çarpan (x)	5,20x
İskonto Öncesi Piyasa Değeri	**624.045.521**

Şekil 96 Quick Finans Seçilen Yurt İçi Benzer Şirket PD/DD Çarpan Sonuçları

PD/DD Çarpanı	(TL)
Defter Değeri 31.03.2026	1.336.578.000
Çarpan (x)	1,26x
İskonto Öncesi Piyasa Değeri	**1.679.206.091**

Yurt içi benzer şirketlerin Fiyat/Kazanç (F/K) ve Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) çarpanları sırasıyla %70 ve %30 ağırlıklandırılmıştır. Buna göre Quick Finans'ın hesaplanan piyasa değeri yurt içi benzer şirketlere göre **940.593.692 TL**'dir.

Şekil 97 Yurt İçi Benzer Şirketlere Göre Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri

Yurt İçi Benzer Şirketler	Çarpan	Seçilmiş Finansal (milyon TL)	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri (Milyon TL)
Net Kar	5,20x	120	70%	437
Defter Değeri	1,26x	1.337	30%	504
Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri				**941**

Quick Finans'ın Sonuç Değeri

Quick Finans'ın değerlemesinde Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) yöntemine değerlemede yer verilmiştir. Yurt içi benzer şirketlerin Fiyat/Kazanç (F/K) çarpanına %70 ve Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) çarpanına %30 ağırlık verilmiştir. Bu bağlamda Quick Finans için **940.593.692 TL** özkaynak değeri hesaplanmış olup Quick Sigorta'nın ortaklık payına (%90,24) göre **848.822.189 TL** özkaynak değeri değerleme çalışmasına baz alınmıştır.

Şekil 98 Quick Finans Sonuç Değeri

Quick Finans Değerleme Sonucu	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri (TL)
Piyasa Yaklaşımı	940.593.692	100%	940.593.692
Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri			**940.593.692**
Quick Sigorta Ortaklık Payına (%90,24) Göre Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri			**848.822.189**

D- QC İnşaat Değerlemesi

QC İnşaat'ın değerinin belirlenmesinde aşağıda belirtilen değerleme yöntemi dikkate alınmıştır.

- Maliyet Yaklaşımı - Defter Değeri Analizi

Defter Değeri Analizi

Şekil 99 QC İnşaat Defter Değeri Tablosu

QC İnşaat Defter Değeri Tablosu	31.03.2026 (TL)
Nakit ve Nakit Benzerleri	32.630.866
Stoklar - Kurtköy QFlats	327.908.698
Diğer Dönen Varlıklar	131.344.396
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	6.000.000
Maddi Duran Varlıklar	13.771.138
Diğer Duran Varlıklar	41.211.966
Yükümlülükler	3.190.082
Defter Değeri	**549.676.982**

QC İnşaat'ın net defter değerinin hesaplamasında Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanan 31.03.2026 tarihli enflasyon muhasebesi uygulanmamış ve Quick Sigorta'nın konsolide bağımsız denetim raporuna esas alınan finansal tablolar baz alınmıştır. QC İnşaat'ın 31 Mart 2026 itibarıyla **549.676.982 TL** değerinde Defter Değeri bulunmaktadır.

QC İnşaat'ın Sonuç Değeri

QC İnşaat'ın değerlemesinde ihtiyatlı olmak adına sadece Defter Değeri Analizi yöntemine yer verilmiştir. QC İnşaat sonuç değeri hesaplanırken QC İnşaat'ın enflasyon muhasebesi öncesi bilançosu değerleme çalışmasına baz alınmıştır. Sonuç olarak QC İnşaat için **549.676.982 TL** özkaynak değeri hesaplanmış olup Quick Sigorta'nın ortaklık payına (%70,00) göre **384.773.887 TL** özkaynak değeri değerleme çalışmasına baz alınmıştır.

Şekil 100 QC İnşaat Sonuç Değeri

QC İnşaat Değerleme Sonucu	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri (TL)
Defter Değeri	549.676.982	100%	549.676.982
Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri			**549.676.982**
Quick Sigorta Ortaklık Payına (%70,00) Göre Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri			**384.773.887**

E- QTower Değerlemesi

QTower'ın değerinin belirlenmesinde aşağıda belirtilen değerleme yöntemleri dikkate alınmıştır.

- İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Analizi
- Maliyet Yaklaşımı - Defter Değeri Analizi

İndirgenmiş Nakit Akışları (İNA) Yöntemi – Firmaya Serbest Nakit Akımları

6 Ekim 2022 tarihinde %80 Quick Sigorta A.Ş. ve %20 Corpus Sigorta A. Ş. pay ortaklığında kurulmuştur. QTower'ın ana faaliyet konusu ilgili kanun ve yönetmelikler kapsamında bir ücret veya sözleşmeye dayalı olarak yapılan tesis yönetimi, yönetim danışmanlığı, temizlik hizmetleri, turizm, enerji üretimi ve dağıtımı ve yenilebilir enerji işlerinin tüm faaliyetlerinin yönetimi ve yürütülmesidir. QTower, MHR GYO çatısı altında

bulunan Quick Tower Binası'nın yönetim hizmetini yapmaktadır ve Mayıs 2024'te kurulumunu yapmış olduğu 4,5 MW'lık GES'i bulunmaktadır.

QTower'ın elektrik üretimi & satışı ve bina yönetim hizmetleri olmak üzere iki farklı faaliyet konusu olduğundan dolayı her bir faaliyetin ayrı bir şekilde değerinin belirlenmesinin makul olacağı düşünülmüştür.

GES Değerlemesi

QTower'ın GES gelirleri temel olarak elektrik üretim gelirlerinden oluşmaktadır. Elektrik üretim gelirleri santralin yıllık tahmini üretim miktarı ile o santralin ilgili yıllardaki elektrik satış fiyatlarının çarpılması ile bulunmuştur.

Elektrik Üretim Miktarları

Operasyonel santrallerin 2026/04-2048 yılları arasındaki projeksiyon dönemi elektrik üretim miktarları tahmin edilirken veri tutarlılığı da göz önüne alınarak Şirket'in öngörüleri baz alınarak net kapasite faktörü (%24) hesaplanmış olup, makine ve ekipmanların eskime payı da hesaba katılarak yıl bazında üretim miktarları %1,00 azaltılmıştır.

QTower'ın mevcut GES'i lisanssız olmakla beraber ihtiyatlı olmak adına projeksiyon 2048 yılına kadar yapılmış olup nihai dönem değeri hesaplanmamıştır.

Elektrik Fiyatları

QTower Mart 2026 itibarıyla ürettiği elektriği 343 Kr/kwh fiyatından satmakta olup elektrik satış fiyatının 2026 yılında sabit kalacağı ilerleyen yıllarda TL enflasyon tahminleri doğrultusunda artacağı tahmin edilmiştir.

Şekil 101 QTower Elektrik Gelirleri

Elektrik Gelirleri (Bin TL)	2026/04-2026/12 T	2027 T	2028 T	2029 T	2030 T
Elektrik Fiyatı Tahmini (Kr/kWh)	343,5	415,8	485,6	558,4	642,1
Elektrik Üretim Miktarı Tahmini (kWh)	7.566.523	8.998.050	8.908.070	8.818.989	8.730.799
Elektrik Üretiminden Gelirler (Bin TL)	**25.994**	**37.411**	**43.253**	**49.244**	**56.064**

Elektrik Gelirleri (Bin TL)	2031 T	2032 T	2033 T	2034 T	2035 T
Elektrik Fiyatı Tahmini (Kr/kWh)	706,4	777,0	854,7	940,2	1.034,2
Elektrik Üretim Miktarı Tahmini (kWh)	8.643.491	8.557.056	8.471.485	8.386.771	8.302.903
Elektrik Üretiminden Gelirler (Bin TL)	**61.054**	**66.488**	**72.405**	**78.849**	**85.867**

Elektrik Gelirleri (Bin TL)	2036 T	2037 T	2038 T	2039 T	2040 T
Elektrik Fiyatı Tahmini (Kr/kWh)	1.137,6	1.251,4	1.376,5	1.514,1	1.665,6
Elektrik Üretim Miktarı Tahmini (kWh)	8.219.874	8.137.675	8.056.298	7.975.735	7.895.978
Elektrik Üretiminden Gelirler (Bin TL)	**93.509**	**101.832**	**110.895**	**120.764**	**131.512**

Elektrik Gelirleri (Bin TL)	2041 T	2042 T	2043 T	2044 T	2045 T
Elektrik Fiyatı Tahmini (Kr/kWh)	1.832,1	2.015,3	2.216,9	2.438,5	2.682,4
Elektrik Üretim Miktarı Tahmini (kWh)	7.817.018	7.738.848	7.661.460	7.584.845	7.508.997

Elektrik Üretiminden Gelirler (Bin TL)	**143.217**	**155.963**	**169.844**	**184.960**	**201.421**

Elektrik Gelirleri (Bin TL)	**2046 T**	**2047 T**	**2048 T**
Elektrik Fiyatı Tahmini (Kr/kWh)	2.950,6	3.245,7	3.570,3
Elektrik Üretim Miktarı Tahmini (kWh)	7.433.907	7.359.568	7.285.972
Elektrik Üretiminden Gelirler (Bin TL)	**219.348**	**238.870**	**260.129**

QTower GES Giderler

QTower'ın giderleri genel hatlarıyla Dağıtım Giderlerinden, İşletim Dağıtım Bedelinden, Güvenlik Hizmetlerinden, Vergi Giderlerinden ve Sigorta Giderlerinden oluşmaktadır. Dağıtım bedeli haricindeki her bir gider kalemi için 2025 yıl sonu ve 2026/03 dönemi gerçekleşmeleri baz alınarak TL enflasyon tahminleri ve Garanti BBVA Yatırım tahminleri doğrultusunda artacağı tahmin edilmiştir. Ek olarak, QTower, 5346 sayılı kanunun eki I sayılı Cetvelin (e) bendi kapsamında lisanssız bir üretici olduğundan dağıtım tarifesi buna göre hesaplanmış olup projeksiyon dönemi boyunca enflasyon tahminleri ile artacağı varsayılmıştır.

Şekil 102 QTower Elektrik Giderleri

Elektrik Giderleri (Bin TL)	**2026/04-2026/12 T**	**2027 T**	**2028 T**	**2029 T**	**2030 T**
Dağıtım Giderleri	4.964	7.144	8.260	9.404	10.706
Güvenlik Hizmetleri	2.077	3.351	3.914	4.501	5.176
Diğer Elektrik Giderleri	1.055	1.662	1.941	2.232	2.566
Amortisman Hariç - Enerji Giderleri	**8.096**	**12.157**	**14.114**	**16.136**	**18.449**

Elektrik Giderleri (Bin TL)	**2031 T**	**2032 T**	**2033 T**	**2034 T**	**2035 T**
Dağıtım Giderleri	11.659	12.696	13.826	15.057	16.397
Güvenlik Hizmetleri	5.694	6.263	6.890	7.579	8.336
Diğer Elektrik Giderleri	2.820	3.102	3.413	3.754	4.129
Amortisman Hariç - Enerji Giderleri	**20.173**	**22.062**	**24.129**	**26.389**	**28.863**

Elektrik Giderleri (Bin TL)	**2036 T**	**2037 T**	**2038 T**	**2039 T**	**2040 T**
Dağıtım Giderleri	17.856	19.446	21.176	23.061	25.113
Güvenlik Hizmetleri	9.170	10.087	11.096	12.205	13.426
Diğer Elektrik Giderleri	4.542	4.996	5.496	6.046	6.650
Amortisman Hariç - Enerji Giderleri	**31.569**	**34.529**	**37.768**	**41.312**	**45.190**

Elektrik Giderleri (Bin TL)	**2041 T**	**2042 T**	**2043 T**	**2044 T**	**2045 T**
Dağıtım Giderleri	27.348	29.782	32.433	35.320	38.463
Güvenlik Hizmetleri	14.769	16.245	17.870	19.657	21.623
Diğer Elektrik Giderleri	7.315	8.047	8.852	9.737	10.710
Amortisman Hariç - Enerji Giderleri	**49.432**	**54.075**	**59.155**	**64.713**	**70.796**

Elektrik Giderleri (Bin TL)	**2046 T**	**2047 T**	**2048 T**

Dağıtım Giderleri	41.886	45.614	49.674
Güvenlik Hizmetleri	23.785	26.163	28.780
Diğer Elektrik Giderleri	11.781	12.960	14.256
Amortisman Hariç - Enerji Giderleri	**77.453**	**84.737**	**92.709**

İşletme Sermayesi ve Yatırım Harcamaları

Projeksiyon dönemi boyunca, QTower'ın GES operasyonlarından alacaklarını 2025 yılı gerçekleşmelerine paralel olacak şekilde ortalama 49 günde tahsil edeceği ve ticari borçlarını ortalama 20 günde ödeyeceği varsayılmıştır.

Yatırım harcamaları projeksiyonunda, 2026 yılı için yaklaşık 20 bin USD tutarında idame yatırım harcaması öngörülmüş olup, takip eden yıllarda söz konusu tutarın yıllık %2 oranında artacağı varsayılmıştır. Bunun yanı sıra, mevcut inverterlerin ekonomik ömrü dikkate alınarak, güncel maliyeti yaklaşık 125 bin USD olan inverter yatırımının 2040 yılında yaklaşık 169 bin USD tutarında yenileneceği varsayılmıştır.

Projeksiyon döneminde öngörülen söz konusu yatırım harcamaları için 10 yıllık faydalı ömür esas alınmış ve amortisman giderleri bu süre üzerinden hesaplanmıştır.

Ek olarak, güneş panellerinin zaman içerisinde maruz kalacağı performans kaybı (degradasyon) dikkate alınarak projeksiyon döneminde yıllık %1 oranında üretim kaybı (eskime payı) varsayılmıştır. Söz konusu varsayım, elektrik üretim miktarı projeksiyonlarına yansıtılmış ve panel verimliliğindeki kademeli azalış dikkate alınmıştır.

Ağırlıklandırılmış Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)

Risksiz Getiri Oranı (R_f) olarak yukarıdaki bölümlerde açıklandığı üzere enflasyon tahminleri doğrultusunda hesaplanmıştır. 2026-2030 projeksiyon döneminde enflasyon ve faiz oranlarındaki düşüş beklentisine bağlı olarak risksiz faiz oranının düşeceği öngörülmüştür. Nihai dönemde enflasyon oranın %10 olacağı varsayılmış olup, risksiz faiz oranı enflasyon tahmindeki azalışa göre düzeltilmiştir.

Beta

Projeksiyon dönemi boyunca beta 1 olarak sabit tutulmuştur.

Hisse Senedi Risk Primi

Projeksiyon dönemi boyunca hisse senedi risk primi %5,50 olarak sabit tutulmuştur.

Borçlanma Maliyeti

Projeksiyon dönemi boyunca risksiz getiri oranının üzerine %2,00 borçlanma maliyeti primi eklenmiştir.

Vergi Oranı

15/7/2023 tarihli ve 32249 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7456 sayılı Kanun ile kurumlar vergisi oranı 2023 yılından itibaren uygulanmak üzere %25'e yükseltilmiştir. Projeksiyon dönemi boyunca vergi oranın %25 olarak sabit kalacağı varsayılmıştır.

AOSM

Şekil 103 QTower AOSM

QTower AOSM	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	2031T*
Risksiz Getiri Oranı	30,12%	22,62%	18,14%	18,14%	18,14%	12,73%
Hisse Senedi Risk Primi	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
Borç/(Özkaynaklar+Borç)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kaldıraçlı beta	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Vergi Oranı	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Sermaye Maliyeti	35,62%	28,12%	23,64%	23,64%	23,64%	18,23%
Borç Maliyeti (Vergi Öncesi)	32,12%	24,62%	20,14%	20,14%	20,14%	14,73%
Borç Maliyeti (Vergi Sonrası)	24,09%	18,47%	15,11%	15,11%	15,11%	11,05%
AOSM	**35,62%**	**28,12%**	**23,64%**	**23,64%**	**23,64%**	**18,23%**

** AOSM, 2031 yılından projeksiyon döneminin sonuna kadar %18,23 olarak sabit kalmaktadır.*

QTower GES - İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Sonucu

Aşağıdaki tabloda firmanın serbest nakit akımları projekte edilmektedir. Projeksiyonlar 25 yıllık dönem için hazırlanmış olup 2048 yılına kadar oluşturulmuştur. Projeksiyon süresinin yatırımın ekonomik ömrünü büyük ölçüde kapsaması nedeniyle değerleme çalışmasında ayrıca nihai değer hesaplamasına yer verilmemiştir.

Şekil 104 QTower GES İndirgenmiş Nakit Akımı Tablosu

Qtower GES - İNA (Bin TL)	2026/04-2026/12 T	2027 T	2028 T	2029 T	2030 T
Net Satışlar	25.994	37.411	43.253	49.244	56.064
Yıllık Büyüme			*16%*	*14%*	*14%*
Giderler (-)	8.095	12.156	14.112	16.134	18.446
FAVÖK	17.899	25.256	29.141	33.110	37.618
FVÖK	2.231	4.366	8.251	12.220	16.728
Vergi Oranı	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Vergi Gideri	(558)	(1.091)	(2.063)	(3.055)	(4.182)
Amortisman	15.762	21.099	21.233	21.387	21.563
NİS Değişimi	(2.650)	(644)	(683)	(699)	(795)
Yatırım Harcamaları	(94)	(209)	(343)	(497)	(673)
Serbest Nakit Akımı (SNA)	14.620	23.363	26.138	28.983	32.136
İndirgeme Oranı (AOSM)	35,62%	28,12%	23,64%	23,64%	23,64%
İndirgeme Faktörü	0,89	0,70	0,56	0,45	0,37
İndirgenmiş SNA Değeri	**13.042**	**16.425**	**14.599**	**13.093**	**11.741**

Qtower GES - İNA (Bin TL)	2031 T	2032 T	2033 T	2034 T	2035 T
Net Satışlar	61.054	66.488	72.405	78.849	85.867
Yıllık Büyüme	*9%*	*9%*	*9%*	*9%*	*9%*
Giderler (-)	20.173	22.062	24.129	26.389	28.863
FAVÖK	40.881	44.426	48.277	52.460	57.004
FVÖK	19.991	23.536	27.387	31.570	57.004

Vergi Oranı	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Vergi Gideri	(4.998)	(5.884)	(6.847)	(7.893)	(14.251)
Amortisman	21.766	21.993	22.243	22.518	1.931
NİS Değişimi	(580)	(631)	(687)	(747)	(813)
Yatırım Harcamaları	(876)	(1.103)	(1.353)	(1.628)	(1.931)
Serbest Nakit Akımı (SNA)	34.646	37.083	39.728	42.599	40.492
İndirgeme Oranı (AOSM)	18,23%	18,23%	18,23%	18,23%	18,23%
İndirgeme Faktörü	0,30	0,26	0,22	0,18	0,15
İndirgenmiş SNA Değeri	**10.469**	**9.478**	**8.588**	**7.788**	**6.262**

Qtower GES - İNA (Bin TL)	**2036 T**	**2037 T**	**2038 T**	**2039 T**	**2040 T**
Net Satışlar	93.509	101.832	110.895	120.764	131.512
Yıllık Büyüme	*9%*	*9%*	*9%*	*9%*	*9%*
Giderler (-)	31.569	34.529	37.768	41.312	45.190
FAVÖK	61.940	67.302	73.126	79.452	86.323
FVÖK	61.940	67.302	73.126	79.452	86.323
Vergi Oranı	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Vergi Gideri	(15.485)	(16.826)	(18.282)	(19.863)	(21.581)
Amortisman	2.264	2.630	3.033	3.476	7.070
NİS Değişimi	(885)	(963)	(1.048)	(1.140)	(1.241)
Yatırım Harcamaları	(2.264)	(2.630)	(3.033)	(3.476)	(7.070)
Serbest Nakit Akımı (SNA)	43.873	47.541	51.522	55.842	58.199
İndirgeme Oranı (AOSM)	18,23%	18,23%	18,23%	18,23%	18,23%
İndirgeme Faktörü	0,13	0,11	0,09	0,08	0,07
İndirgenmiş SNA Değeri	**5.738**	**5.259**	**4.821**	**4.419**	**3.895**

Qtower GES - İNA (Bin TL)	**2041 T**	**2042 T**	**2043 T**	**2044 T**	**2045 T**
Net Satışlar	143.217	155.963	169.844	184.960	201.421
Yıllık Büyüme	*9%*	*9%*	*9%*	*9%*	*9%*
Giderler (-)	49.432	54.075	59.155	64.713	70.796
FAVÖK	93.784	101.888	110.689	120.247	130.625
FVÖK	93.784	101.888	110.689	120.247	130.625
Vergi Oranı	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Vergi Gideri	(23.446)	(25.472)	(27.672)	(30.062)	(32.656)
Amortisman	7.606	8.195	8.844	9.557	10.342
NİS Değişimi	(1.350)	(1.469)	(1.598)	(1.739)	(1.892)
Yatırım Harcamaları	(7.606)	(8.195)	(8.844)	(9.557)	(10.342)
Serbest Nakit Akımı (SNA)	63.284	68.801	74.786	81.278	88.320
İndirgeme Oranı (AOSM)	18,23%	18,23%	18,23%	18,23%	18,23%
İndirgeme Faktörü	0,06	0,05	0,04	0,03	0,03

İndirgenmiş SNA Değeri	**3.582**	**3.294**	**3.029**	**2.784**	**2.559**

Qtower GES - İNA (Bin TL)	**2046 T**	**2047 T**	**2048 T**
Net Satışlar	219.348	238.870	260.129
Yıllık Büyüme	*9%*	*9%*	*9%*
Giderler (-)	77.453	84.737	92.709
FAVÖK	141.895	154.133	167.420
FVÖK	141.895	154.133	167.420
Vergi Oranı	25,00%	25,00%	25,00%
Vergi Gideri	(35.474)	(38.533)	(41.855)
Amortisman	11.206	12.155	13.200
NİS Değişimi	(2.059)	(2.240)	(2.437)
Yatırım Harcamaları	(11.206)	(12.155)	(13.200)
Serbest Nakit Akımı (SNA)	95.959	104.243	113.228
İndirgeme Oranı (AOSM)	18,23%	18,23%	18,23%
İndirgeme Faktörü	0,02	0,02	0,02
İndirgenmiş SNA Değeri	**2.351**	**2.160**	**1.985**

İNA yöntemi uygulanırken Şirket'in nakit akımlarının yıl ortalarında oluştuğu varsayılmıştır.

Projeksiyon dönemi boyunca AOSM ile indirgenmiş nakit akımları üzerinden GES santralinin 31.03.2026 tarihindeki İNA işletme değeri **157.360.732 TL** olarak bulunmuştur.

QTower Bina Yönetimi Değerlemesi

QTower, Quick Tower binasının yönetim hizmetlerini yürütmektedir. Bina içerisinde yer alan kiracılara sunulan hizmetler kapsamında, dönem içerisinde oluşan toplam maliyetlerin %10'u oranında bina yönetimi danışmanlık geliri elde etmektedir. 2026 yılı projeksiyonları gerçekleşmeler ve Garanti BBVA Yatırım'ın tahminleri doğrultusunda öngörülmüştür. 2027-2030 dönemlerinde ise tüm maliyet kalemlerinin enflasyon tahminleri paralelinde artacağı varsayılmıştır. Bu şekilde projeksiyon dönemi boyunca toplam maliyetler öngörülmüş olup danışmanlık gelirlerinin ise bu maliyetlerin %9'u oranında oluşacağı öngörülmüştür.

Ağırlıklandırılmış Ortalama Sermaye Maliyeti (AOSM)

Risksiz Getiri Oranı (R_f) olarak yukarıdaki bölümlerde açıklandığı üzere Garanti BBVA'nın enflasyon tahminleri doğrultusunda hesaplanmıştır. 2026-2030 projeksiyon döneminde enflasyon ve faiz oranlarındaki düşüş beklentisine bağlı olarak risksiz faiz oranının düşeceği öngörülmüştür.

Beta

Projeksiyon dönemi boyunca beta 1 olarak sabit tutulmuştur.

Hisse Senedi Risk Primi

Projeksiyon dönemi boyunca hisse senedi risk primi %5,50 olarak sabit tutulmuştur.

Borçlanma Maliyeti

Projeksiyon dönemi boyunca risksiz getiri oranının üzerine %2,00 borçlanma maliyeti primi eklenmiştir.

Vergi Oranı

15/7/2023 tarihli ve 32249 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 7456 sayılı Kanun ile kurumlar vergisi oranı 2023 yılından itibaren uygulanmak üzere %25'e yükseltilmiştir. Projeksiyon dönemi boyunca vergi oranın %25 olarak sabit kalacağı varsayılmıştır.

AOSM

Şekil 105 QTower AOSM

QTower AOSM	2026T	2027T	2028T	2029T	2030T	Nihai Dönem
Risksiz Getiri Oranı	30,12%	22,62%	18,14%	18,14%	18,14%	12,73%
Hisse Senedi Risk Primi	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
Borç/(Borç+Özkaynaklar)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kaldıraçlı beta	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Vergi Oranı	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Sermaye Maliyeti	35,62%	28,12%	23,64%	23,64%	23,64%	18,23%
Borç Maliyeti (Vergi Öncesi)	32,12%	24,62%	20,14%	20,14%	20,14%	14,73%
Borç Maliyeti (Vergi Sonrası)	24,09%	18,47%	15,11%	15,11%	15,11%	11,05%
AOSM	**35,62%**	**28,12%**	**23,64%**	**23,64%**	**23,64%**	**18,23%**

QTower Bina Yönetimi - İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Sonucu

Şekil 106 QTower Bina Yönetimi - İndirgenmiş Nakit Akımları

QTower Bina Yönetimi - İNA (Bin TL)	2026/03	2026/04-2026/12T	2027T	2028T	2029T	2030T	Nihai Dönem
Bina Hizmeti - Net Satışlar		96.747	152.906	178.529	205.263	235.999	247.799
Bina Hizmeti - Brüt Kar		10.426	16.167	18.840	21.619	24.810	26.050
Brüt Kar Marjı		10,8%	10,6%	10,6%	10,5%	10,5%	10,5%
Bina Hizmeti - FVÖK		5.316	7.365	8.560	9.798	11.215	11.776
Vergi Oranı		25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Vergi Gideri		(1.329)	(1.841)	(2.140)	(2.450)	(2.804)	(2.944)
Amortisman		-	-	-	-	-	-
Bina Yönetimi - Net İşletme Sermayesi Değişimi		7.492	1.477	1.667	1.740	2.002	766
Firmaya Serbest Nakit Akışları		11.480	7.001	8.087	9.089	10.413	9.598
AOSM		35,62%	28,12%	23,64%	23,64%	23,64%	18,23%
Nihai Dönem Düzeltmesi		1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	7,6
İndirgeme Faktörü		0,89	0,70	0,56	0,45	0,37	0,37

İndirgenmiş Nakit Akışları		10.240	4.922	4.517	4.106	3.805	26.502
5 Yıllık Serbest Nakit Akışları	27.589						
Nihai Dönem - Bugünkü Değeri	26.502						
Bina Yönetimi Operasyonları - 31.03.2026 Değeri	**54.091**						

İNA yöntemi uygulanırken Şirket'in nakit akımlarının yıl ortalarında oluştuğu varsayılmıştır.

Projeksiyon dönemi boyunca AOSM ile indirgenmiş nakit akımları üzerinden Bina Yönetiminin 31.03.2026 tarihindeki İNA işletme değeri **54.090.797 TL** olarak bulunmuştur.

Şekil 107 QTower İndirgenmiş Nakit Akımı Özet Tablosu

QTower GES İNA İşletme Değeri (TL)	157.360.732
QTower Bina Yönetimi İNA İşletme Değeri (TL)	54.090.797
Toplam İNA İşletme Değeri (TL)	**211.451.529**
Net Finansal Nakit/(Borç) Tutarı	**89.639.678**
İNA Özsermaye Değeri	**301.091.207**
Değerleme Tarihi Değerleme Faktörü	1,05
QTower İNA - Değerleme Tarihi Özsermaye Değeri	**317.082.910**

Projeksiyon dönemi boyunca AOSM ile indirgenmiş nakit akımları üzerinden GES santralinin 31.03.2026 tarihindeki İNA işletme değeri 157.360.732 **TL** olarak bulunmuştur. Bu değerin üzerine, bina yönteminin hesaplanan değeri olan **54.090.797 TL** eklenerek QTower'ın 31.03.2026 tarihindeki toplam İNA işletme değeri **211.451.529 TL** olarak hesaplanmıştır.

Bu işletme değerinden net finansal nakit tutarı eklenerek QTower'ın 31.03.2026 tarihindeki özsermaye değeri **301.091.207 TL** olarak bulunmuştur. 31.03.2026 tarihli özsermaye değerinin, fiyat tespit raporu ve aynı zamanda da değerleme tarihi olan 01.06.2026 tarihindeki karşılığı, 2026 yılı için öngörülen özsermaye maliyeti kullanılarak hesaplanmıştır. 01.06.2026 tarihindeki Şirket özsermaye değeri **317.082.910 TL**'dir.

Defter Değeri Analizi

Şekil 108 QTower Defter Değeri Tablosu

QTower Defter Değeri Tablosu	**31.03.2026 Piyasa Değeri (TL)**
Nakit ve Nakit Benzerleri	89.643.968
Ticari Alacaklar	20.986.827
Diğer Alacaklar	5.273.064
Peşin Ödenmiş Giderler	1.380.815
Diğer Dönen Varlıklar	2.150.811
Maddi Duran Varlıklar	125.696.422
Diğer Duran Varlıklar	9.760.199
Toplam Varlıklar	**254.892.106**

Kısa Vadeli Borçlanmalar	4.290
Ticari Borçlar	20.828.884
Diğer Yükümlülükler	5.176.072
Toplam Özkaynak Harici Yükümlülükler	**26.009.246**
Defter Değeri	**228.882.860**

QTower'ın net defter değerinin hesaplamasında Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanan 31.03.2026 tarihli enflasyon muhasebesi uygulanmamış ve Quick Sigorta'nın konsolide bağımsız denetim raporuna esas alınan finansal tablolar baz alınmıştır. QTower'ın 31 Mart 2026 itibarıyla **228.882.860 TL** değerinde Defter Değeri bulunmaktadır.

QTower'ın Sonuç Değeri

QTower'ın değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Defter Değeri Analizi yöntemlerine değerlemede yer verilmiştir. QTower sonuç değeri hesaplanırken sadece İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yöntemine ağırlık verilmemiş olup ihtiyatlılık adına Defter Değeri yöntemini de ağırlık verilmiştir. Bu bağlamda İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi yöntemine %90, Defter Değeri yöntemine %10 ağırlık verilmiştir. Sonuç olarak QTower için **312.893.313 TL** özkaynak değeri hesaplanmış olup Quick Sigorta'nın ortaklık payına (%80,00) göre **250.314.651 TL** özkaynak değeri değerleme çalışmasına baz alınmıştır.

Şekil 109 QTower Sonuç Değeri

QTower Değerleme Sonucu	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri (TL)
İndirgenmiş Nakit Akımları	317.082.910	90%	285.374.619
Defter Değeri	228.882.860	10%	22.888.286
Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri			**308.262.905**
Quick Sigorta Ortaklık Payına (%80,00) Göre Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri			**246.610.324**

F- QPay Değerlemesi

QPay'in değerinin belirlenmesinde aşağıda belirtilen değerleme yöntemi incelenmiştir.

- Maliyet Yaklaşımı - Defter Değeri Analizi
- Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi (F/K ve PD/DD çarpanları)

Quick Sigorta, QPay'i Aralık 2021'de 5.000.000 TL başlangıç sermayesi ile kurmuştur. Takip eden dönemde sırasıyla Mayıs 2022'de 12.500.000 TL, Ağustos 2022'de 7.500.000 TL, Mayıs 2023'te 25.000.000 TL, Eylül 2023'te 25.000.000 TL, Mayıs 2024'te 30.000.000 TL ve Şubat 2025'te 100.000.000 TL olmak üzere toplamda 205.000.000 TL tutarında sermaye artırımı gerçekleştirilmiş ve QPay'e ilave sermaye yatırımı yapılmıştır.

Söz konusu sermaye yatırımlarının, TÜİK tarafından yayımlanan TÜFE endeksi kullanılarak 31.03.2026 tarihine enflasyon etkisiyle güncellenmesi sonucunda toplam tutar **424.979.546 TL** olarak hesaplanmıştır. Ancak ihtiyatlılık ilkesi doğrultusunda yapılan

değerleme çalışmasında maliyet yaklaşımı kapsamında QPay'in özsermaye değerine ağırlık verilmemiştir. QPay'in 31 Mart 2026 itibarıyla **205.000.000 TL** değerinde Özsermaye Değeri bulunmaktadır.

Özsermaye Değeri Analizi

Şekil 110 QPay Maliyet Değeri Tablosu

Tarih	Quick Sermaye Artırımı (TL)	Yatırım Tarihindeki TÜFE Endeksi	31.03.2026 TÜFE Endeksi	Quick Endeks İle Düzeltilmiş Maliyet (TL)
Aralık 21	5.000.000	21,58	121,47	28.143.741
Mayıs 22	10.000.000	29,27	121,47	41.498.546
Mayıs 22	2.500.000	29,27	121,47	10.374.637
Ağustos 22	7.500.000	31,91	121,47	28.553.156
Mayıs 23	25.000.000	40,86	121,47	74.324.706
Eylül 23	25.000.000	53,12	121,47	57.164.060
Mayıs 24	30.000.000	71,68	121,47	50.835.969
Şubat 25	100.000.000	90,59	121,47	134.084.732
Toplam	**205.000.000**			**424.979.546**

Defter Değeri Analizi

Şekil 111 QPay Defter Değeri Tablosu

QPay Defter Değeri Tablosu	31.03.2026 Piyasa Değeri (TL)
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.903.836.263
Ticari Alacaklar	-
Diğer Alacaklar	36.649.213
Peşin Ödenmiş Giderler	5.325.204
Diğer Dönen Varlıklar	191.214
Maddi Duran Varlıklar	26.228.240
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	24.610.443
Ertelenmiş Vergi Varlığı	20.279.403
Kullanım Hakkı Varlıkları	1.574.360
Toplam Varlıklar	**5.018.694.340**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	415.955
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.284.140
Ertelenmiş Gelirler	4.805.980.701
Ticari Borçlar	10.094.349
Diğer Yükümlülükler	6.459.586
Toplam Özkaynak Harici Yükümlülükler	**4.824.234.731**
Defter Değeri	**194.459.609**

QPay'in net defter değerinin hesaplamasında Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanan 31.03.2026 tarihli enflasyon muhasebesi uygulanmamış ve Quick Sigorta'nın konsolide bağımsız denetim raporuna esas alınan finansal

tablolar baz alınmıştır. QPay'in 31 Mart 2026 itibarıyla **194.459.609 TL** değerinde Defter Değeri bulunmaktadır.

Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi Analizi (Çarpan Analizi)

Borsada işlem gören ve Şirket ile benzer alanlarda faaliyet gösteren diğer şirketlerle karşılaştırma yapılarak Özkaynak Değeri bulunabilmesi için Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kullanılmıştır. Bu yöntem kapsamında Şirket'e benzer alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin uygun rayiç piyasa çarpanları analiz edilmiştir. Bu yöntem etkin işleyen spekülasyonun yapılmadığı durumlarda payların rayiç değerlerinin ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

UDS 104 Değer Esasları'nın "UDS Tanımlı Değer Esası – Pazar Değeri" başlığının altında yer alan madde 30.6 uyarınca değerlemesi yapılan varlık için mevcut verilere ve pazarla ilişkili koşullara göre en geçerli ve en uygun değerleme yönteminin veya yöntemlerinin tespit edilmesi gerekmektedir.

Bu doğrultuda Pazar Yaklaşımı kapsamında mevcut şartlar dikkate alındığında QPay değerlemesi için en geçerli ve en uygun yöntem olduğu düşünülen, Piyasa Değeri/Defter Değeri ("PD/DD") ve Fiyat/Kazanç ("F/K") çarpanları kullanılmıştır.

Ödeme sistemi şirketlerinde PD/DD ve F/K çarpanlarının kullanılması, bu şirketlerin finansal yapısına ve karlılık dinamiklerine bağlı olarak değerlendirilir. Ödeme sistemleri şirketleri genellikle yüksek işlem hacimleri üzerinden çalışan, nakit akışının ve finansal varlıkların bilanço üzerinde önemli yer tuttuğu yapılardır. Bu nedenle piyasa değerinin defter değerine oranı, şirketin sahip olduğu özkaynağın ve finansal pozisyonunun piyasada ne ölçüde primli ya da iskontolu fiyatlandığını analiz etmek için kullanılmaktadır. Ayrıca ödeme sistemleri şirketlerinin bilanço kalemleri, finansal niteliği yüksek ve görece şeffaf kalemlerden oluştuğu için defter değeri, diğer birçok sektöre kıyasla daha anlamlı ve ölçülebilir bir gösterge sunmaktadır. Ek olarak bu şirketlerin kârlılığı; işlem hacmi büyümesi, komisyon oranları, operasyonel verimlilik ve rekabet koşullarına bağlı olarak şekillenir. Ölçek ekonomisi ve ağ etkisi sayesinde kârlılık zaman içinde artış gösterebilir. Bu nedenle F/K çarpanı, şirketin mevcut kazanç gücüne göre nasıl fiyatlandığını ve büyüme beklentilerinin ne ölçüde fiyata yansıdığını değerlendirmek açısından önemli bir göstergedir.

Yurt Dışı Benzer Şirketler

Yurt dışı benzer şirketlerin seçilmesi kapsamında global borsalarda işlem gören ödeme sistemi faaliyetleri bulunan şirketler incelenmiştir. İlgili firmalar için özet bilgiler aşağıda yer almaktadır. Yurt dışı benzer şirketler olarak ödeme sistemi sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin 31.03.2026 tarihi itibarıyla son 12 aylık verileri üzerinden hesaplanan güncel çarpanları dikkate alınmıştır. Belirlenen yurt dışı halka açık şirketlerin 01.06.2026 itibarıyla kapanış verileri değerlemede dikkate alınmıştır.

Şekil 112 Finansal Kiralama ve Faktoring Sektörü Benzer Şirket Tanımları

Şirket İsmi	Açıklama
PayPal Holdings, Inc.	PayPal Holdings, Inc., dünya genelinde tüketiciler için dijital ödemeleri mümkün kılan bir teknoloji platformu işletmektedir. Şirket, müşterilerinin çevrimiçi ve fiziksel ortamlarda bağlantı kurmasını, işlem yapmasını, ödeme göndermesini ve almasını sağlayan; ayrıca banka hesapları, PayPal veya Venmo bakiyeleri, tüketici kredi ve banka kartı ürünleri, kredi ve banka kartları ve kripto paralar gibi çeşitli finansman kaynaklarını kullanarak para transferi ve çekimi yapmalarına olanak tanıyan, geniş ölçekte iki taraflı bir ağ işletmektedir. Bunun yanı sıra hediye kartları ve uygun ödüller gibi diğer saklı değer ürünlerini de desteklemektedir. Şirket, PayPal, PayPal Credit, Braintree, Venmo, Xoom, Hyperwallet, Honey ve Paidy markaları altında ödeme çözümleri sunmaktadır. 1998 yılında kurulan şirketin merkezi Kaliforniya, San Jose'dedir.
Paysafe Limited	Paysafe Limited, Amerika Birleşik Devletleri, Almanya, Birleşik Krallık ve uluslararası pazarlarda dijital ödeme çözümleri sunmaktadır. Şirket, Merchant Solutions (Tüccar Çözümleri) ve Digital Wallets (Dijital Cüzdanlar) olmak üzere iki segment üzerinden faaliyet göstermektedir. Paysafe Limited, 1996 yılında kurulmuş olup merkezi Birleşik Krallık'ın Londra şehrindedir.
Adyen N.V.	Adyen N.V., Avrupa, Orta Doğu, Afrika, Kuzey Amerika, Asya Pasifik ve Latin Amerika'da faaliyet gösteren bir ödeme platformudur. Şirket; ödeme ağ geçidi, risk yönetimi, işlem işleme, üye işyeri edinimi ve mutabakat hizmetlerini tek bir entegre altyapıda sunar. Adyen; Uplift, Protect, Authenticate ve Tokenize gibi optimizasyon araçlarının yanı sıra hesaplar, kart çıkarma, sermaye ve ödeme dağıtımı gibi finansal ürünler de sunmaktadır. Şirket; dijital platformlar, mobilite, SaaS, perakende, yiyecek-içecek, abonelik ve seyahat-konaklama sektörlerine hizmet verir. 2006 yılında kurulan Adyen'in merkezi Amsterdam'dadır.
Nexi S.p.A.	Nexi S.p.A., İtalya başta olmak üzere Avrupa'nın çeşitli bölgelerinde ve uluslararası pazarlarda bankalara, KOBİ'lere, büyük şirketlere ve kamu kurumlarına elektronik para ve ödeme hizmetleri sunar. Ayrıca; bireysel ve kurumsal ödeme kartlarının basımı ve yönetimi, işlem takibi, raporlama, veri analizi, ATM kurulumu ve işletimi ile dijital bankacılık hizmetleri de sunmaktadır. Bunun yanında fatura yönetimi, ön ödemeli kart yükleme ve fatura ödeme gibi işlemler için çeşitli uygulamalar da geliştirmektedir.1939 yılında kurulan Nexi'nin merkezi Milano'dadır.
Payoneer Global Inc.	Payoneer Global Inc., bir finansal teknoloji şirketidir. Şirket, işletmelerin sınır ötesi tahsilat ve ödeme ihtiyaçlarını karşılamak için çok para birimli hesaplar sunar. Ayrıca, kolay entegre edilebilen farklı ödeme seçenekleri, kapsamlı operasyonel (back-office) destek ve müşteri hizmetleri de sunar. Payoneer, dünya genelinde özellikle küçük ve orta ölçekli işletmelere hizmet vermektedir. 2005 yılında kurulan şirketin merkezi New York'tadır.
Global Payments Inc.	Global Payments Inc., Amerika, Avrupa ve Asya-Pasifik'te kart, çek ve dijital ödemelere yönelik teknoloji ve yazılım çözümleri sunar. Şirket;

Şirket İsmi	Açıklama
	işlem onayı (authorization), mutabakat ve fonlama, müşteri desteği, chargeback ve itiraz yönetimi, ödeme güvenliği, terminal hizmetleri ile raporlama gibi uçtan uca ödeme hizmetleri sağlar. Ürün ve hizmetlerini doğrudan satış ekipleri ve iş ortakları aracılığıyla pazarlayan şirket, 1967 yılında kurulmuş olup merkezi Atlanta'dadır.
Wise plc	Wise plc, bireysel ve kurumsal müşterilere yönelik yurt içi ve sınır ötesi finansal hizmetler sunar. Şirket; Birleşik Krallık, Avrupa, Asya-Pasifik ve Kuzey Amerika başta olmak üzere küresel ölçekte faaliyet göstermektedir. Ürünleri arasında uluslararası para transferi, uluslararası debit kart, para alma ve gönderme hizmetleri, işletmelere özel kartlar ve toplu ödeme çözümleri yer alır. Şirket, Haziran 2021'de adını 456 Newco plc'den Wise plc olarak değiştirmiştir. 2010 yılında kurulan Wise'ın merkezi Londra'dadır.
Corpay, Inc.	Corpay, Inc., işletmelerin ve bireylerin harcamalarını yönetmesine ve ödemesine yardımcı olan bir ödeme şirketidir. Faaliyetlerini; kurumsal ödemeler, araç ödemeleri, konaklama ödemeleri ve diğer hizmetler olmak üzere farklı alanlarda yürütür. Şirket; yakıt, otoyol geçişleri ve park, filo yönetimi, sigorta ve yol yardımı gibi alanları kapsayan araç ödeme çözümleri sunar. Ayrıca sınır ötesi ödemeler, harcama yönetimi, sanal kartlar ve kurumsal kartlar gibi finansal çözümler de sağlar. Farklı müşteri segmentlerine hizmet veren şirket, 1986 yılında kurulmuş olup merkezi Atlanta'dadır.
Sezzle Inc.	Sezzle Inc., ABD ve Kanada'da faaliyet gösteren bir fintech ödeme şirketidir. Şirket, tüketicilere alışveriş sırasında kredi imkânı sunarak ödemelerini taksitlendirme olanağı sağlayan Sezzle Platformu'nu işletmektedir. Ayrıca Sezzle; sanal kart, tüm mağazalarda kullanım imkânı sunan abonelik servisleri ve entegrasyonu olmayan satıcılarda da ödeme yapılmasını sağlayan çözümler sunar. Bunun yanında üçüncü taraf iş birlikleriyle uzun vadeli finansman seçenekleri de sağlar. 2016 yılında kurulan şirketin merkezi Minneapolis'tedir.
Remitly Global, Inc.	Remitly Global, Inc., sınır ötesi para transferine odaklanan bir fintech şirketidir. ABD, Kanada ve uluslararası pazarlarda dijital finansal hizmetler sunar. Şirket, mobil uygulama ve web sitesi üzerinden para transferi ve buna bağlı finansal hizmetler sağlar. 2011 yılında kurulan Remitly'nin merkezi Seattle'dadır.
DLocal Limited	DLocal Limited, küresel ölçekte ödeme işleme hizmetleri sunan bir fintech şirketidir. Şirket, uluslararası ve yerel kartlar, banka transferleri, nakit ve alternatif ödeme yöntemiyle işletmelerin ödeme almasını kolaylaştırır. Hem sınır ötesi hem de yerel işlemler için ödeme alma (pay-in) ve ödeme gönderme (pay-out) çözümleri sunar. 2016 yılında kurulan şirketin merkezi Uruguay'ın Montevideo şehrindedir.
Worldline SA	Worldline SA, Avrupa ve dünya genelinde ödeme ve işlem hizmetleri sunan bir fintech şirketidir. Perakende, dijital hizmetler, enerji, finans, seyahat, kamu ve üretim gibi birçok sektöre hizmet veren şirket, 1973 yılında kurulmuş olup merkezi Fransa'nın Puteaux şehrindedir.

Kaynak: Capital IQ

Şekil 113 Ödeme Sistemleri Sektörü Benzer Şirket Verileri

Şirket	Piyasa Değeri (milyon TL)	Defter Değeri (milyon TL)	Net Kar (milyon TL)	PD/DD	F/K
PayPal Holdings, Inc.	1.829.387	918.954	208.963	2,0x	8,8x
Paysafe Limited	18.982	28.281	-8.240	0,7x	~~-2,3x~~
Adyen N.V.	1.534.142	281.889	47.119	5,4x	~~32,6x~~
Nexi S.p.A.	218.408	376.427	-149.756	0,6x	~~-1,5x~~
Payoneer Global Inc.	83.426	30.247	2.982	2,8x	28,0x
Global Payments Inc.	947.297	1.091.894	26.030	0,9x	~~36,4x~~
Wise plc	521.274	88.420	18.868	5,9x	27,6x
Corpay, Inc.	1.092.255	161.089	48.418	~~6,8x~~	22,6x
Sezzle Inc.	189.108	9.028	6.124	~~20,9x~~	~~30,9x~~
Remitly Global, Inc.	203.217	41.645	4.363	4,9x	~~46,6x~~
DLocal Limited	161.885	25.384	7.937	~~6,4x~~	20,4x
Worldline SA	39.113	173.408	-227.863	0,2x	~~-0,2x~~
~~**Medyan**~~				~~**1,99x**~~	~~**22,56x**~~
Ortalama				**2,59x**	**21,46x**

Kaynak: Capital IQ ve Rasyonet

Yukarıdaki tabloda üstü çizilen çarpanlar, değerlemede dikkate alınmamış olup nihai yurt içi çarpan belirlenirken ortalama değer kullanılmıştır. Çarpan değeri belirlenirken, medyan yerine ortalama değer alınmasının sebebi; benzer şirket sayısının normal dağılım için gerekli olan 30 gözlem sayısından az olması ve ortalamaya uç değer olarak kabul edilen şirketlerin dahil edilmemesidir. Benzer yurt içi çarpanlar arasında PD/DD değeri 0'dan aşağıda ve 6'dan yukarıda ve F/K değeri 5'ten aşağıda ve 30'dan yukarıda olan veriler uç değer olarak kabul edilmiş ve medyan hesabına dahil edilmemiştir.

Çarpan Analizi Sonucunda Bulunan Değer

QPay'in çarpan hesaplamalarında kullanılan Net Kar ve Defter Değeri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Şekil 114 QPay Net Kar ve Defter Değeri

QPay	milyon TL
Net Kar 31.03.2026 Son 12 ay	47
Defter Değeri 31.03.2026	194

Şirket'in piyasa değerinin tespit edilebilmesi için global piyasalarda faaliyet gösteren benzer şirketler incelenerek yapılan F/K ve PD/DD çarpanı analizine ilişkin sonuçlar özet olarak aşağıda verilmektedir.

Şekil 115 QPay Seçilen Yurt Dışı Benzer Şirket F/K Çarpan Sonuçları

F/K Çarpanı	(TL)
Net Kar 31.03.2026 Son 12 ay	47.246.036
Çarpan (x)	21,46x
İskonto Öncesi Piyasa Değeri	**1.014.081.284**

Şekil 116 QPay Seçilen Yurt Dışı Benzer Şirket PD/DD Çarpan Sonuçları

PD/DD Çarpanı	(TL)
Defter Değeri 31.03.2026	194.459.609
Çarpan (x)	2,59x
İskonto Öncesi Piyasa Değeri	**503.672.296**

Yurt dışı benzer şirketlerin Fiyat/Kazanç (F/K) ve Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD) çarpanları eşit ağırlıklandırılmıştır. Buna göre QPay'in hesaplanan piyasa değeri yurt dışı benzer şirketlere göre **758.876.790 TL**'dir.

Şekil 117 Yurt Dışı Benzer Şirketlere Göre Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri

Yurt Dışı Benzer Şirketler	Çarpan	Seçilmiş Finansal (milyon TL)	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri (Milyon TL)
Net Kar	21,46x	47	50%	507
Defter Değeri	2,59x	194	50%	252
Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri				**759**

QPay'in Sonuç Değeri

QPay'in değerlemesinde ihtiyatlı olmak adına Defter Değeri Analizi yöntemine %50, Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) yöntemine %50 ağırlık verilmiştir. Bu bağlamda QPay için **476.668.200 TL** özkaynak değeri hesaplanmış olup Quick Sigorta'nın ortaklık payına (%100,00) göre **476.668.200 TL** özkaynak değeri değerleme çalışmasına baz alınmıştır.

Şekil 118 QPay Sonuç Değeri

QPay Değerleme Sonucu	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri (TL)
Defter Değeri	194.459.609	50%	97.229.804
Pazar Yaklaşımı	758.876.790	50%	379.438.395
Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri			**476.668.200**
Quick Sigorta Ortaklık Payına (%100,00) Göre Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri			**476.668.200**

G- QCar Değerlemesi

QCar'ın değerinin belirlenmesinde aşağıda belirtilen değerleme yöntemi dikkate alınmıştır.

- Maliyet Yaklaşımı - Net Aktif Değer (NAD) ve Defter Değeri Analizi

Net Aktif Değer Analizi

Araba kiralama şirketleri, operasyonlarını büyük ölçüde filodaki araçlara dayandırmaktadır. Bu şirketlerin en büyük maliyet kalemi ve değeri araçlar olduğu için değerleme çalışmasında net aktif değer hesaplanmasının makul olduğu düşünülmüştür.

Net aktif değer, şirketin aktiflerinin toplam değerinden, şirketin yükümlülüklerinin çıkarılması sonucu kalan aktiflerin değeri olarak tanımlanabilir.

Bu yöntem çerçevesinde QCar'ın araç filosunun piyasa değeri, bilançodaki diğer varlıklar ile toplandıktan sonra, kısa ve uzun vadeli yükümlülükler düşülerek net aktif değer hesaplanmıştır.

Şekil 119 QCar Net Aktif Değer Tablosu

QCar Net Aktif Değer Tablosu	31.03.2026 Net Aktif Değeri (TL)
Nakit ve Nakit Benzerleri	86.111.316
Ticari Alacaklar	23.155.119
Diğer Alacaklar	8.475.748
Peşin Ödenmiş Giderler	22.957.485
Stoklar	1.541.667
Diğer Dönen Varlıklar	334.613
Maddi Duran Varlıklar	433.485.042
Taşıtlar	*424.718.271*
Diğer Maddi Duran Varlıklar	*8.766.772*
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	626.396
Diğer Duran Varlıklar	127.426.852
Toplam Varlıklar	**704.114.238**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	29.130.418
Uzun Vadeli Borçlanmalar	112.851.008
Ertelenmiş Gelirler	484.406
Ticari Borçlar	12.565.775
Diğer Yükümlülükler	30.179.284
Toplam Özkaynak Harici Yükümlülükler	**185.210.891**
Net Aktif Değeri	**518.903.347**

QCar'ın araç filosunun piyasa değeri TSB'nin hazırlamış olduğu kasko değer listesi kullanılarak hesaplanmıştır. Bu kapsamda araç filosunun maliyet değeri olan **306.660.352 TL**'den araç filosunun piyasa değeri olan **424.718.271 TL**'ye taşınmıştır.

Bilançodaki diğer kalemler için Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanan 31.03.2026 tarihli enflasyon muhasebesi uygulanmamış ve Quick Sigorta'nın konsolide bağımsız denetim raporunda esas alınan finansal tablolar baz alınmıştır.

Ek olarak geçmiş yıllarda ve cari yılda finansallarında net dönem zararı oluşması nedeniyle QCar'ın Net Aktif Değeri hesaplanırken yapılan düzeltmeler neticesinde oluşan değer artışı için ertelenmiş vergi yükümlülüğü ayrılmamıştır.

Yapılan analiz sonucunda, QCar'ın 31 Mart 2026 itibarıyla **518.903.347 TL** tutarında Net Aktif Değeri bulunmaktadır.

Defter Değeri Analizi

Şekil 120 QCar Defter Değeri Tablosu

QCar Defter Değeri Tablosu	31.03.2026 Defter Değeri (TL)
Nakit ve Nakit Benzerleri	86.111.316
Ticari Alacaklar	23.155.119

Diğer Alacaklar	8.475.748
Peşin Ödenmiş Giderler	22.957.485
Stoklar	1.541.667
Diğer Dönen Varlıklar	334.613
Maddi Duran Varlıklar	270.194.872
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	626.396
Diğer Duran Varlıklar	127.426.852
Toplam Varlıklar	**540.824.068**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	29.130.418
Uzun Vadeli Borçlanmalar	112.851.008
Ertelenmiş Gelirler	484.406
Ticari Borçlar	12.565.775
Diğer Yükümlülükler	30.179.284
Toplam Özkaynak Harici Yükümlülükler	**185.210.891**
Defter Değeri	**355.613.177**

QCar'ın net defter değerinin hesaplamasında Güreli Yeminli Mali Müşavirlik ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş. tarafından hazırlanan 31.03.2026 tarihli enflasyon muhasebesi uygulanmamış ve Quick Sigorta'nın konsolide bağımsız denetim raporuna esas alınan finansal tablolar baz alınmıştır. QCar'ın 31 Mart 2026 itibarıyla **355.613.177 TL** değerinde Defter Değeri bulunmaktadır.

QCar'ın Sonuç Değeri

QCar'ın değerlemesinde Net Aktif Değer Analizi ve Defter Değeri Analizi yöntemlerine değerlemede yer verilmiştir. QCar'ın sonuç değeri hesaplanırken sadece Net Aktif Değer yöntemine ağırlık verilmemiş olup ihtiyatlılık adına Defter Değeri yöntemine de ağırlık verilmiştir. Bu bağlamda Net Aktif Değer yöntemine %90, Defter Değeri yöntemine %10 ağırlık verilmiştir. Sonuç olarak QCar için **502.574.330 TL** özkaynak değeri hesaplanmış olup Quick Sigorta'nın ortaklık payına (%50,91) göre **255.856.023 TL** özkaynak değeri değerleme çalışmasına baz alınmıştır.

Şekil 121 QCar Sonuç Değeri

QCar Değerleme Sonucu	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri (TL)
Net Aktif Değeri	518.903.347	90%	467.013.013
Defter Değeri	355.613.177	10%	35.561.318
Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri			**502.574.330**
Quick Sigorta Ortaklık Payına (%50,91) Göre Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri			**255.856.023**

H- Quick Hayat Sigorta Değerlemesi

Quick Hayat Sigorta'nın değerinin belirlenmesinde aşağıda belirtilen değerleme yöntemleri incelenmiştir.

- Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi (PD/DD)
- Maliyet Yaklaşımı - Defter Değeri Analizi

Defter Değeri Analizi

Şekil 122 Quick Hayat Sigorta Defter Değeri

Quick Hayat Sigorta Defter Değeri Tablosu	31.03.2026 (TL)
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	595.844.861
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	72.364
Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	12.722.585
Diğer Cari Varlıklar	31.971.307
Maddi Varlıklar	7.667.064
Maddi Olmayan Varlıklar	20.925.209
Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları	6.608
Diğer Cari Olmayan Varlıklar	4.246.939
Toplam Varlıklar	**673.456.936**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.258.652
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6.110.146
Sigortacılık Teknik Karşılıkları	305.201.895
Diğer Yükümlülükler	31.252.285
Toplam Özkaynak Harici Yükümlülükler	**343.822.978**
Defter Değeri	**329.633.959**

Quick Hayat Sigorta'nın net defter değerinin hesaplamasında TSB tarafından paylaşılan 31.03.2026 tarihli enflasyon muhasebesi uygulanmamış finansal tablolar baz alınmıştır. Quick Hayat Sigorta'nın 31 Mart 2026 itibarıyla **329.633.959 TL** değerinde Defter Değeri bulunmaktadır.

Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi

Borsada işlem gören ve Şirket ile benzer alanlarda faaliyet gösteren diğer şirketlerle karşılaştırma yapılarak Özkaynak Değeri bulunabilmesi için Borsadaki Kılavuz Emsaller Yöntemi kullanılmıştır. Bu yöntem kapsamında Şirket'e benzer alanlarda faaliyet gösteren şirketlerin uygun rayiç piyasa çarpanları analiz edilmiştir. Bu yöntem etkin işleyen spekülasyonun yapılmadığı durumlarda payların rayiç değerlerinin ilerleyen dönemde beklenen kazanç artışı ve buna bağlı risk düzeyini yansıttığı varsayımını esas almaktadır.

UDS 104 Değer Esasları'nın "UDS Tanımlı Değer Esası – Pazar Değeri" başlığının altında yer alan madde 30.6 uyarınca değerlemesi yapılan varlık için mevcut verilere ve pazarla ilişkili koşullara göre en geçerli ve en uygun değerleme yönteminin veya yöntemlerinin tespit edilmesi gerekmektedir.

Bu doğrultuda Pazar Yaklaşımı kapsamında mevcut şartlar dikkate alındığında Quick Hayat Sigorta değerlemesi için en geçerli ve en uygun yöntem olduğu düşünülen, Piyasa Değeri/Defter Değeri ("PD/DD") çarpanı kullanılmıştır.

Sigorta şirketleri büyük oranda finansal varlıklar ile çalışmaktadır. Sigorta şirketlerinin bilançosunda yer alan varlıkların çoğu (tahviller, nakit rezervleri, finansal yatırımlar vb.) belirli bir piyasa değerine sahiptir. Bu yüzden şirketin defter değeri, diğer sektörlere göre daha güvenilir ve kolay ölçülebilir bir ölçüttür.

Yurt İçi Benzer Şirketler

Yurt içi benzer şirketlerin seçilmesi kapsamında Borsa İstanbul'da işlem gören sigorta faaliyetleri bulunan şirketler incelenmiştir. İlgili firmalar için özet bilgiler aşağıda yer almaktadır. Yurt içi benzer şirketler olarak sigorta sektöründe faaliyet gösteren şirketlerin 31.03.2026 tarihi itibarıyla son 12 aylık verileri üzerinden hesaplanan güncel çarpanları dikkate alınmıştır. Belirlenen yurt içi halka açık şirketlerin 01.06.2026 itibarıyla kapanış verileri değerlemede dikkate alınmıştır.

Şekil 123 Sigorta Sektörü BIST Şirketleri Tanımları

Şirket İsmi	Açıklama
Agesa Hayat Ve Emeklilik A.Ş.	Agesa Hayat Ve Emeklilik A.Ş., öncelikle Türkiye'de emeklilik ve hayat sigortası işiyle uğraşmaktadır. Vadeli hayat, prim iadesi, kritik hastalık ve işsizlik gibi kredi bağlantılı ve kredi bağlantılı olmayan hayat poliçeleri sunmaktadır. Şirket ayrıca, sözleşme süresi boyunca yazılan hayat tasarruf ürünleri de sağlamaktadır. Ek olarak, kaza nedeniyle sakatlık, ölüm ve tıbbi masraflara karşı teminat sunmakla beraber, şirket bir dizi bireysel ve kurumsal emeklilik planı ve bir dizi fon ve fon danışmanlığı hizmeti de sunmaktadır. Şirket daha önce Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş. olarak biliniyordu ve Ağustos 2021'de adını Agesa Hayat ve Emeklilik Anonim Şirketi olarak değiştirdi. Şirket 1941 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul, Türkiye'dedir.
Aksigorta A.Ş.	Aksigorta A.Ş., Türkiye'deki perakende ve ticari müşterilerine çeşitli hayat ve hayat dışı sigorta ürünleri ve hizmetleri sunmaktadır. Başlıca oto ve oto dışı, yangın, nakliyat, kaza, ferdi kaza, mühendislik, tarım ve hastalık/sağlık olmak üzere elementer branşlarda sigortacılık faaliyeti göstermektedir. Şirket, ürünlerini şubeler, bağımsız acenteler, brokerlar ve anlaşmalı kuruluşlar aracılığıyla satmaktadır. Aksigorta A.Ş. 1960 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul, Türkiye'dedir.
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi, Türkiye'de hayat dışı sigorta ürünleri sunmaktadır. Şirket öncelikle motor, yangın, sağlık, seyahat, kişisel kaza, denizcilik, mühendislik, tarım, yasal koruma ve kredi sigortası ürünleri sunmaktadır. Ayrıca ticari yangın, sektörel yangın ve küçük ve orta ölçekli işletmeler sigortası; ve isteğe bağlı ve zorunlu sorumluluk sigortaları sunmaktadır. Şirket 1925 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul, Türkiye'dedir. Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi, Millî Reasürans Türk Anonim Şirketi'nin bir yan kuruluşudur.
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	Anadolu Hayat Emeklilik Anonim Şirketi, Türkiye'de grup ve bireysel hayat, emeklilik ve ilgili ferdi kaza branşlarına bireysel ve grup sigorta ve reasürans hizmetleri sunmaktadır. Şirket, bireysel ve grup kaza sigortası ürünleri; ve reasürans hizmetleri de sunmaktadır. Şirket ayrıca, Müşterilere doğrudan satış ekibi, acentelik hizmeti veren banka şubeleri, özel acente ağı ve alternatif dağıtım kanalları aracılığıyla hizmet

Şirket İsmi	Açıklama
	vermektedir. Şirket daha önce Anadolu Hayat Sigorta A.Ş. olarak biliniyordu ve 2003 yılında adını Anadolu Hayat Emeklilik Anonim Şirketi olarak değiştirdi. Anadolu Hayat Emeklilik Anonim Şirketi, 1990 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul, Türkiye'dedir. Anadolu Hayat Emeklilik Anonim Şirketi, Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin bir iştiraki olarak faaliyet göstermektedir.
Türkiye Sigorta A.Ş.	Türkiye Sigorta A.Ş., Türkiye'de hayat dışı sigorta şirketi olarak faaliyet göstermektedir. Şirket, otomobil ve otomobil dışı kaza, yangın, nakliye, mühendislik, sağlık, tarım, kredi ve hukuki koruma sigorta ürünleri sunmaktadır. Ayrıca reasürans ürünleri de sağlamaktadır. Şirket daha önce Güneş Sigorta Anonim Şirketi olarak biliniyordu ve Ağustos 2020'de adını Türkiye Sigorta A.Ş. olarak değiştirdi. Şirket 1957 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul, Türkiye'dedir. Türkiye Sigorta A.Ş., TVF Finansal Yatırımlar A.Ş.'nin bir yan kuruluşu olarak faaliyet göstermektedir.
Ray Sigorta A.Ş.	Ray Sigorta Anonim Şirketi Türkiye'de hayat dışı sigortacılık sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket kaza, hastalık - sağlık, kara taşıtları, taşımacılık, yangın - doğal afetler, genel hasarlar, ev sigortası ve genel sorumluluk sigortası çözümleri sunmaktadır. Ürünlerini acenteler, brokerlar, bankalar ve leasing şirketleri aracılığıyla satmaktadır. Şirket 1958 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul, Türkiye'dedir. Ray Sigorta Anonim Şirketi, ATBIH GmbH'nin bir yan kuruluşu olarak faaliyet göstermektedir.

Kaynak: Capital IQ

Şekil 124 Sigorta Sektörü Benzer Şirket Verileri

Şirket	Piyasa Değeri (milyon TL)	Defter Değeri (milyon TL)	PD/DD
Agesa Hayat Ve Emeklilik A.Ş.	41.306	10.363	4,0x
Aksigorta A.Ş.	11.735	7.811	1,5x
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	54.800	35.288	1,6x
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	44.806	11.343	4,0x
Türkiye Sigorta A.Ş.	123.600	54.752	2,3x
~~Ray Sigorta A.Ş.~~	~~30.755~~	~~9.346~~	~~3,3x~~
~~Medyan~~			**~~2,26x~~**
Ortalama			**2,65x**

Kaynak: Capital IQ ve Rasyonet

Yukarıdaki tabloda üstü çizilen çarpanlar, değerlemede dikkate alınmamış olup nihai yurt içi çarpan belirlenirken ortalama değer kullanılmıştır. Çarpan değeri belirlenirken, medyan yerine ortalama değer alınmasının sebebi; benzer şirket sayısının normal dağılım için gerekli olan 30 gözlem sayısından az olması ve ortalamaya uç değer olarak kabul edilen şirketlerin dahil edilmemesidir. Ray Sigorta'nın değerlemede dikkate alınmamasının sebebi fiili dolaşım oranın düşük bir seviyede olması ve uç değer olarak kabul edilmesidir.

Quick Hayat Sigorta, 2023 yılında kurulmuş olup faaliyetlerine 2024 yılının ikinci yarısında başlamıştır. Fiyat Tespit Raporu tarihi itibarıyla Şirket, operasyonlarını büyütme ve pazarda pay edinme odaklı bir büyüme stratejisi izlemektedir. Bu doğrultuda, faaliyet kârlılığı pozitif

olmakla birlikte henüz olgunlaşma aşamasına ulaşmamış ve görece düşük seviyelerde seyretmektedir.

Bu nedenle, mevcut kârlılık seviyesinin Şirket'in sürdürülebilir kazanç yaratma kapasitesini yeterince yansıtmadığı değerlendirilmiş ve değerleme çalışmasında Fiyat/Kazanç (F/K) çarpanına yer verilmemiştir.

Çarpan Analizi Sonucunda Bulunan Değer

Solo bazda Quick Hayat Sigorta'nın çarpan hesaplamalarında kullanılan Defter Değeri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir.

Şekil 125 Quick Hayat Sigorta Defter Değeri

Solo Bazda Quick Hayat Sigorta	31.03.2026 TL
Defter Değeri	329.633.959

Quick Hayat Sigorta'nın piyasa değerinin tespit edilebilmesi için Türkiye'de faaliyet gösteren benzer şirketler incelenerek yapılan PD/DD çarpanı analizine ilişkin sonuçlar özet olarak aşağıda verilmektedir.

Şekil 126 Quick Hayat Sigorta Seçilen Yurt İçi Benzer Şirket PD/DD Çarpan Sonuçları

PD/DD Çarpanı	(TL)
Defter Değeri 31.03.2026	329.633.959
Çarpan (x)	2,65x
İskonto Öncesi Piyasa Değeri	**873.449.035**

Quick Hayat Sigorta'nın Sonuç Değeri

Quick Hayat Sigorta'nın değerlemesinde Maliyet Değeri ve Çarpan Analizi (Pazar Yaklaşımı) yöntemine değerlemede yer verilmiştir. Quick Hayat Sigorta'nın sigortacılık faaliyetlerine 2024'ün ikinci yarısı başlamasından dolayı ihtiyatlılık adına Defter Değerine %50 ve Pazar Yaklaşımı - PD/DD yöntemine %50 ağırlık verilmiştir. Bu bağlamda Quick Hayat Sigorta için **601.541.497 TL** özkaynak değeri hesaplanmış olup Quick Sigorta'nın ortaklık payına (%70,00) göre **421.079.048 TL** özkaynak değeri değerleme çalışmasına baz alınmıştır.

Şekil 127 Quick Hayat Sigorta Sonuç Değeri

Quick Hayat Sigorta Değerleme Sonucu	Özkaynak Değeri	Ağırlık	Ağırlıklı Özkaynak Değeri (TL)
Defter Değeri	329.633.959	50%	164.816.979
PD/DD Çarpan Değeri	873.449.035	50%	436.724.517
Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri			**601.541.497**
Quick Sigorta Ortaklık Payına (%70,00) Göre Toplam Ağırlıklı Özkaynak Değeri			**421.079.048**

Quick Sigorta Değerlemesi Sonucu

Bu raporun değerleme yöntemleri başlığı altında açıklandığı üzere, Şirket değerlemesinde toplama yöntemi kullanılmıştır. Quick Sigorta'nın bağlı ortaklıkların değeri hesaplanırken Quick Sigorta'nın pay sahipliği oranı ile çarpılmıştır.

Quick Sigorta'nın piyasa değeri aşağıdaki şekilde hesaplanmıştır.

Şekil 128 İskontolu Halka Arz Fiyatı (TL)

Solo Bazda Quick Sigorta Piyasa Değeri - TL	**38.717.807.670**
MHR GYO Piyasa Değeri - TL	**2.919.788.959**
Quick Finans Piyasa Değeri - TL	**848.822.189**
QC İnşaat Piyasa Değeri - TL	**384.773.887**
QTower Piyasa Değeri - TL	**246.610.324**
QPay Piyasa Değeri - TL	**476.668.200**
QCar Piyasa Değeri - TL	**255.856.023**
Quick Hayat Sigorta Piyasa Değeri - TL	**421.079.048**
Toplam Konsolide Quick Sigorta Değeri - TL	**44.271.406.300**
Pay Adedi	433.300.000
Pay Başına Fiyat (TL)	**102,17**
İskonto Oranı	**25,03%**
Halka Arz Fiyatı (TL)	**76,60**

Halka arz satış fiyatı olarak belirlenen **76,60 TL**, hesaplanan pay başına fiyat olan **102,17 TL**'ye göre **%25,03** iskontoludur.

Ek: Sorumluluk Beyanı

SERMAYE PİYASASI KURULU BAŞKANLIĞI'NA
Eskişehir Yolu 8. Km no:156
06530 ANKARA

Garanti BBVA Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Nisbetiye Mh. Barbaros Bulvarı Çiftçi Tovvers
Blok No:96 İç Kapı No:256 Beşiktaş 34340
Nisbetiye - Beşiktaş - İstanbul
Tel : (0212) 384 10 10
Fax: (0212) 318 48 40
Ticaret Sicil No: 235103
Mersis No: 0-3890-0068-3300011
www.garantiyatirim.com.tr

İstanbul, 01.06.2026

Konu: Fiyat Tespit Raporu Sorumluluk Beyanı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 11.04.2019 tarih 2019/19 sayılı bülteninde ilan edilen 11.04.2019 tarihli ve 21/500 sayılı kararına ("Kurul Kararı") istinaden;

Kurul Kararı'nın "Gayrimenkul Dışındaki Varlıkların Değerlemesinde Uyulacak Esaslar" başlıklı F maddesinin 9. bendi çerçevesinde verdiğimiz bu beyan ile Kurul Kararı'nda belirtilen niteliklere sahip olduğumuzu ve bağımsızlık ilkelerine uyduğumuzu, Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Saygılarımızla,

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yaren Algün
Yönetmen

Havva Esra Tekinöz Kayacan
Yönetmen