

Anadolu Sigorta

Finansal gelirle desteklenen çeyreklik kar artışı

Anadolu Sigorta (ANSGR; EÜG; 12A HF: 43,00 TL), 4Ç25'te önceki çeyreğe göre %19 artışla (+%36 y/y) 4,1 milyar TL net kar açıkladı. Net kar, 3,6 milyar TL seviyesindeki beklentimizin %14 ve 3,7 milyar TL olan piyasa beklentisinin %10 üzerinde gerçekleşti. Yaklaşık 650 milyon TL tutarında şüpheli alacak karşılığı giderine rağmen, net kardaki çeyreklik büyüme, finansal gelirlerdeki artış ve sigortacılık sonuçlarındaki iyileşmeden kaynaklandı.

Şirketin yıllıklandırılmış çekirdek özkaynak karlılığı 4Ç25'te %53 ve 12A25'te %47 seviyesinde gerçekleşti (3Ç25: 52%; 12A24: %65).

Şirket bu çeyrekte 1,5 milyar TL teknik zarar kaydetti (3Ç25: 2,0 milyar TL teknik zarar). Şirketin bileşik oranı, hasar/prim oranındaki 4,5 puanlık düşüş sayesinde 3Ç25'teki %112 seviyesinden %108'e iyileşti.

Brüt prim üretimi, çeyreklik bazda %11 artışla 30,0 milyar TL olarak gerçekleşti.

Şirketin yatırım portföyü çeyreklik bazda %8 artış göstererek 78,3 milyar TL'ye ulaştı (3Ç25: 72,3 milyar TL). Net yatırım geliri geçen çeyreğe göre %23 artışla 8,2 milyar TL olurken, yıllıklandırılmış portföy getirisi çeyreklik 4 puan artarak %43'e yükseldi.

12A25 itibarıyla, şirketin yatırım portföyünde TL mevduatın ağırlığı çeyreklik 4 puan düşüşle %28'e gerilerken, TL devlet tahvillerinin payı çeyreklik 5 puan artışla %27'ye yükseldi.

12A25 itibarıyla, Şirket'in sermaye yeterlilik oranı (SYO) %206 olup, bu oran temettü dağıtımı için gerekli olan %135'lik eşiğin oldukça üzerindedir.

Değerlendirme: 4Ç25 sonuçlarını "Olumlu" olarak değerlendiriyoruz. Anadolu Sigorta için 43,00 TL 12 aylık hedef fiyatımızı ve "Endeksin Üzerinde Getiri" tavsiyemizi koruyoruz.

Çeyreklik Özet

milyon TL	Özet Finansallar					Beklentilerle Karşılaştırma		
	4Ç25	3Ç25	ç/ç	4Ç24	y/y	Piyasa	AK	Fark
Brüt Prim Üretimi	29,965	23,449	28%	23,030	30%	n.a	29,965	n.a
Teknik Denge	-1,452	-1,971	n.m	-1,284	n.m	n.a	-1,849	n.a
Net Yatırım Geliri	8,154	6,643	23%	5,298	54%	n.a	6,918	n.a
Net Kar	4,090	3,427	19%	2,999	36%	3,727	3,587	10%

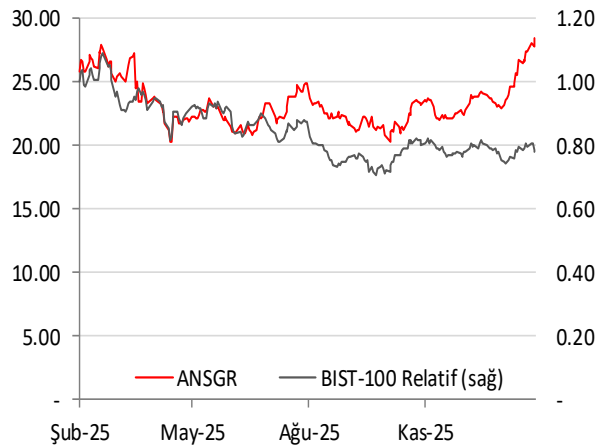
Kaynak: Rasyonet, AK Yatırım

Endeksin Üzerinde Getiri

Analist: Halil Serbey Celep
serbey.celep@akyatirim.com.tr

Bloomberg Kodu	ANSGR TI
Tavsiye	Endeks Üz. Getiri
Hedef Fiyat, TL	43.00
Güncel Fiyat, TL	28.42
Getiri Potansiyeli	51%
Halka Açıklık Oranı	35%
Piyasa Değeri, mn TL	56,840

Finansal Veriler	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Primler, mn TL	69,589	97,883	133,793	173,811
Net Kâr, mn TL	10,878	12,230	16,134	19,826
Özkaynak, mn TL	30,656	40,471	55,232	72,766
Toplam Aktif, mn TL	96,198	135,109	183,937	240,904
Yatırım Portföyü, mn TL	55,524	80,211	112,599	150,658
Ort. Aktif Karlılığı	14.1%	10.6%	10.1%	9.3%
Ort. Özk. Karlılığı	48.5%	34.4%	33.7%	31.0%
Temettü Verimi	-	3.7%	6.5%	8.5%
Brüt Primler, y/y	57.3%	40.7%	36.7%	29.9%
Net Kâr, y/y	84.1%	12.4%	31.9%	22.9%
Özkaynak, y/y	115.8%	32.0%	36.5%	31.7%
Toplam Aktif, y/y	64.8%	40.4%	36.1%	31.0%
Yatırım Portföyü, y/y	73.4%	44.5%	40.4%	33.8%
Değerleme Verisi	2024	2025	2026T	2027T
F/K	4.0	4.6	3.5	2.9
F/DD	1.4	1.4	1.0	0.8
Hisse Verileri	1A	3A	12A	YBG
Nominal Getiri	21.9%	21.7%	5.4%	22.5%
BİST-100 Relatif	-1.7%	-4.4%	-23.2%	-0.3%
AOİH, mn TL	244	175	216	252



Bilanço (milyon TL)	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	12A24	12A25
Dönen Varlıklar	84,746	97,158	102,781	111,885	123,242	84,746	123,242
Nakit ve Nakit Benzerleri	24,338	24,268	32,188	34,260	34,040	24,338	34,040
Finansal Varlıklar	37,498	41,887	40,451	48,389	54,020	37,498	54,020
Duran Varlıklar	11,452	10,061	9,100	10,229	11,169	11,452	11,169
Finansal Varlıklar	8,944	7,551	6,816	7,770	8,450	8,944	8,450
Maddi & Maddi Olmayan Varlıklar	1,598	1,575	1,754	1,773	2,112	1,598	2,112
Toplam Varlıklar	96,198	107,219	111,881	122,113	134,411	96,198	134,411
Kısa Vadeli Yükümlülükler	64,118	76,469	78,587	83,955	90,733	64,118	90,733
Teknik Karşılıklar	50,270	57,327	60,534	65,990	73,705	50,270	73,705
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,424	1,646	1,784	1,954	2,407	1,424	2,407
Özkaynaklar	30,656	29,104	31,510	36,205	41,271	30,656	41,271
Toplam Kaynaklar	96,198	107,219	111,881	122,113	134,411	96,198	134,411
Gelir Tablosu (milyon TL)	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	12A24	12A25
Brüt Prim Üretimi	23,030	23,192	21,277	23,449	29,965	69,589	97,883
Net Yazılan Primler	17,781	17,883	15,855	19,144	23,956	52,268	76,838
Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim	-5,747	-4,974	-901	-1,980	-5,512	-11,038	-13,367
Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim	-434	-103	336	-388	125	-92	-30
Net Kazanılan Primler	11,600	12,806	15,290	16,776	18,569	41,138	63,441
Diğer Teknik Gelirler	5	219	136	640	686	740	1,683
Teknik Gelir	11,605	13,025	15,427	17,416	19,256	41,879	65,124
Net Ödenen Hasarlar	-7,749	-8,442	-9,275	-10,760	-12,163	-26,008	-40,639
Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim	-416	-1,980	-2,643	-3,087	-2,329	-3,761	-10,039
Gerçekleşen Hasarlar	-8,166	-10,421	-11,918	-13,847	-14,492	-29,769	-50,678
Faaliyet Giderleri	-3,860	-3,504	-4,378	-4,801	-5,027	-11,975	-17,711
Diğer Teknik Giderler	-863	-467	-466	-739	-1,188	-2,068	-2,860
Teknik Gider	-12,889	-14,392	-16,762	-19,388	-20,708	-43,813	-71,249
Düzeltilmiş Teknik Kar	-1,284	-1,367	-1,335	-1,971	-1,452	-1,934	-6,126
Net Yatırım Geliri	5,298	4,287	5,038	6,643	8,154	16,958	24,123
Diğer Gelir/Gider	-138	-213	-149	-123	-1,125	-887	-1,610
Vergi Öncesi Kar	3,877	2,707	3,554	4,549	5,577	14,136	16,387
Vergi Geliri/Gideri	-878	-451	-594	-1,122	-1,487	-3,259	-3,654
Net Kar	2,999	2,256	2,959	3,427	4,090	10,878	12,732

Büyüme (y/y)	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	12A24	12A25
Brüt Prim Üretimi	46%	41%	41%	56%	30%	57%	41%
Teknik Gelir	71%	43%	56%	55%	66%	77%	56%
Teknik Gider	44%	57%	66%	66%	61%	56%	63%
Düzeltilmiş Teknik Kar	n.m	n.m	n.m	n.m	n.m	n.a	n.a
Net Yatırım Geliri	118%	5%	35%	74%	54%	46%	42%
Net Kar	517%	-21%	n.m	40%	36%	84%	17%
Özkaynaklar	116%	69%	16%	31%	35%	116%	35%
Karlılık	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	12A24	12A25
Çekirdek Özkaynak Karlılığı	60%	42%	51%	52%	53%	67%	47%
Hasar Oranı	70%	81%	78%	83%	78%	72%	80%
(Komisyon + Gider) Oranı	41%	29%	31%	29%	30%	32%	30%
Bileşik Oran	111%	111%	109%	112%	108%	105%	110%
Net Yatırım Getirisi	40%	30%	33%	39%	43%	39%	36%
Net Kar Marjı	13%	10%	14%	15%	14%	16%	13%

AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.