

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	ANSGR
Sektör	:	Sigorta
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺57,760,000.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	28.88
Hedef Fiyat(TL)	:	43.65
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	51.14

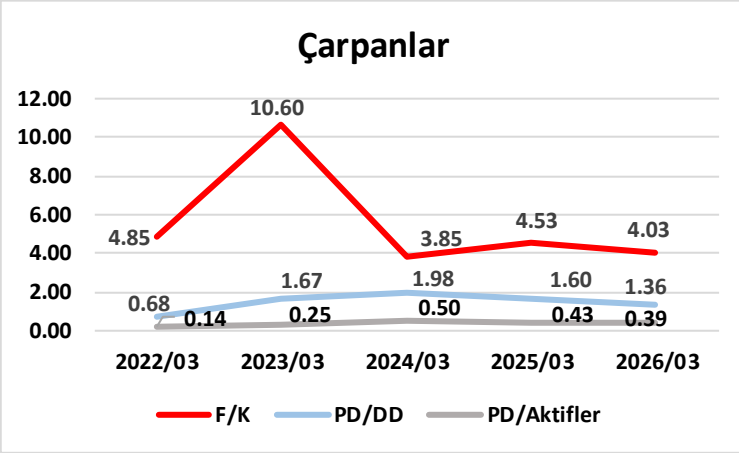
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Cari Varlıklar	:	₺136,533,244.12
Cari Olmayan Varlıklar	:	₺12,106,675.62
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺103,621,671.17
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺2,676,303.97
Özsermaye	:	₺42,341,944.60
Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi	:	₺4,751,015.36
Emeklilik Teknik Bölüm Dengesi	:	0.00
Hayat Teknik Bölüm Dengesi	:	0.00
Dönem Net Kârı veya Zararı	:	3,842,299.63

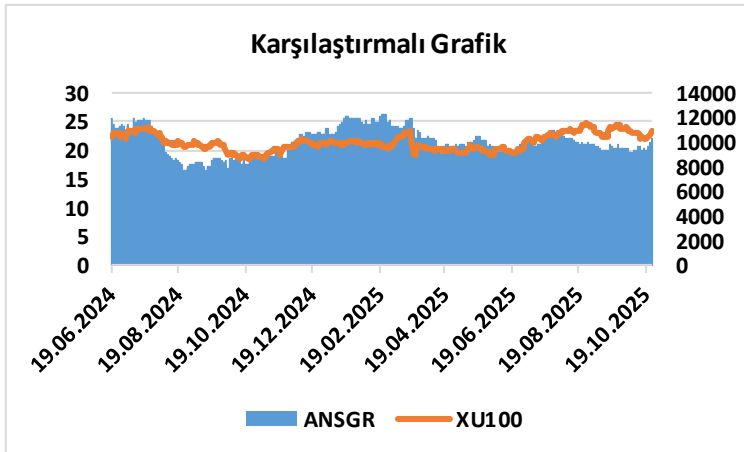
Temel Kârlılık Göstergeleri

Aktif Kârlılığı	:	9.63%
Özkaynak Kârlılığı	:	33.82%

Çarpanlar



Endeks Korelasyonu



arastirma@alnusyatirim.com

Anadolu Anonim Türk Sigorta

Şirketin açıkladığı 1.Çeyrek(2026/03) finansallarında gelir tablosunun detaylarını incelediğimizde;

Hayat Dışı Teknik Gelirler geçen yılın aynı dönemine göre 9,67 Milyar TL(yüzde 55,68) düzeyinde artışla 27,04 Milyar TL olmuş, Hayat Dışı Teknik Giderler'de yıllık bazda ortaya çıkan 7,89 Milyar TL'lik daha sınırlı artış sonrasında Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi; senelik bazda 1,77 Milyar TL tutarında(yüzde 59,68) artış kaydetmiş ve cari dönemde 4,75 Milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin finansallarında Emeklilik ve Hayat segmentlerinde herhangi bir tutar olmadığından; Genel Teknik Bölüm Dengesi de 4,75 Milyar TL olmuştur.

Şirket, cari dönemde 9,77 Milyar TL civarında Yatırım Gelirleri elde etmiştir. Buna karşın 9,86 Milyar TL civarında Yatırım Giderleri ortaya çıkarken, böylece, şirketin Net Yatırım Gelirleri(Giderleri); -89,2 Milyon TL düzeyinde yer almıştır. Diğer yandan, 504,2 Milyon TL tutarında 'Karşılık' giderini finansallarına yazan şirketin, Teknik Bölüm Dengesi'nin pozitif etkisiyle ortaya çıkan Dönem Net Kârı; 3,84 Milyar TL olmuş ve geçen yılın aynı dönemine göre kâr rakamında 1,59 Milyar TL civarında(yüzde 70,31) güçlü artış ortaya çıkmıştır.

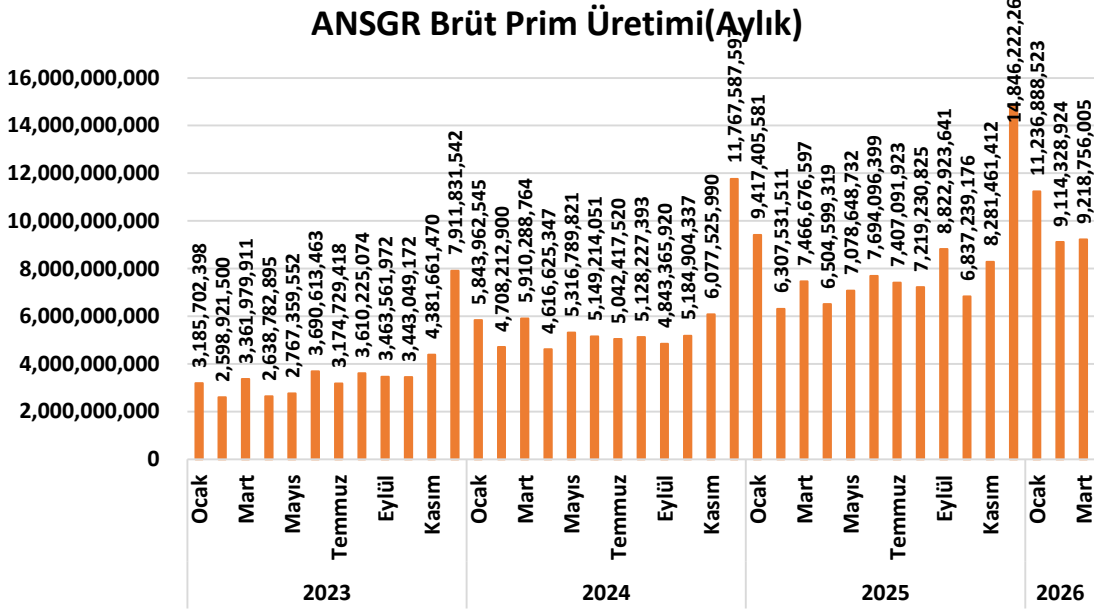
2026/03 finansallarında bilanço tarafına baktığımızda;

Şirketin, Nakit ve Nakit Benzeri Varlıkları; geçen yılın aynı dönemine göre 14,73 Milyar TL tutarında güçlü artışla(yüzde 60,69) 39,00 Milyar TL olmuştur. Buna karşın, Finansal Yatırımlar ve Esas Faaliyetlerden Alacaklar sırasıyla 11,53 Milyar TL ve 9,19 Milyar TL düzeylerinde artışlar göstermiştir. Ertelemiş Üretim Giderlerinin büyük oranda etkilediği Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları ana kalemine de 11,91 Milyar TL gelir yazan şirketin böylece Toplam Cari Varlıkları; geçen yılın aynı dönemine göre 39,37 Milyar TL(yüzde 40,53) tutarındaki artışla 136,53 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. 9,32 Milyar TL tutarında Finansal Varlık ve 1,31 Milyar TL düzeyinde Maddi Varlık sahibi olan şirketin, 929,1 Milyon TL'lik Maddi Olmayan Varlıkları ile birlikte Cari Olmayan Varlıklar'ı 12,11 Milyar TL olmuştur. Böylece, şirketin Toplam Varlıkları(Cari ve Cari Olmayan) 41,04 Milyar TL civarında(38,63) artış göstermiş ve 148,64 Milyar TL tutarında gerçekleşmiştir.

Diğer yandan, 70,7 Milyon TL düzeyinde Finansal Borç ve 14,52 Milyar TL tutarında Esas Faaliyet Borcu'na sahip olan şirketin, 81,30 Milyar TL civarındaki Sigortacılık Teknik Karşılıkları'nın büyük orandaki etkisiyle de Kısa Vadeli Yükümlülüğü 103,62 Milyar TL olmuştur. 2,68 Milyar TL düzeyindeki Uzun Vadeli Yükümlülükleri ile birlikte ortaya çıkan Toplam Yükümlülükler; finansallarda 106,30 Milyar TL civarında yer alırken, şirketin Özsermaye tutarı ise; senelik bazda 13,24 Milyar TL artmış ve 43,34 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Şirkete Dair Operasyonel Gelişmeler;

- ✓ Şirketin, 2026/03 dönemindeki brüt prim üretimi; senelik bazda yüzde 27,5 oranında artışla 29,57 Milyar TL olurken, şirketin pazar payı yüzde 8,7 olmuştur. Şirketin prim üretimine ilişkin önemli başlıkları incelediğimizde;
 - 2025 yılının ilk çeyreğinde 6,43 Milyar TL prim üretimiyle toplam üretimden yüzde 27,7'lik pay alan Hastalık/Sağlık branşı, cari çeyrekte 9,42 Milyar TL'lik prim üretimiyle toplam prim üretiminden yüzde 31,9'luk pay almıştır.
 - Cari dönemde 5,35 Milyar TL prim üretilen Yangın ve Doğal Afetlerin payı yüzde 18,1 olmuştur(2025/1.Çeyrekte 4,25 Milyar TL ile yüzde 18,3'lük pay).
 - Geçtiğimiz yılın ilk çeyreğinde yüzde 18,2'lik pay ile 4,22 Milyar TL tutarında prim üretilen Kara Araçları, cari çeyrekte 16,3 Milyar TL'lik prim üretimiyle yüzde 16,3'lük paya sahip olmuştur.
 - 2025/1.Çeyrekte 3,80 Milyar TL primle şirketin toplam prim üretiminden yüzde 16,4'lük pay edinen Kara Araçları Sorumluluk branşı, 2026 yılı 1.Çeyreğinde 3,60 Milyar TL'ye düşen prim üretimi ile yüzde 12,2'lik pay elde edebilmiştir.
- ✓ 27,04 Milyar TL tutarında elde edilen Teknik Gelire önde gelen branşlar bazında bakıldığında;
 - Hastalık/Sağlık branşı, 7,56 Milyar TL ile yüzde 28,0'lik güçlü pay elde etmiştir(2025/03'de 4,85 Milyar TL ile yüzde 18,5'lik pay)
 - Kara Araçları branşından yüzde 22,6'lık pay ile 6,12 Milyar TL teknik gelir yazılmıştır(2025/03'de; 4,59 Milyar TL ve yüzde 31,8'lik pay).
 - Kara Araçları Sorumluluk branşından 4,47 Milyar TL teknik gelir elde edilmiş ve toplam teknik gelirden yüzde 16,5'lik pay alınmıştır (2025/03'de; yüzde 19,6'lık pay ile 3,21 Milyar TL).
 - Yangın ve Doğal Afet branşından 3,67 Milyar TL teknik gelir yazılmıştır(2025/03'de; 1,90 Milyar TL).



- ✓ Hasar/Prim Oranı gerçekleştirmelerini ele aldığımızda ise;
 - Hastalık/Sağlık branşının hasar/prim oranı yüzde 92,4'den yüzde 89,0'a gerilemiştir.
 - Kara Araçları Sorumluluk branşında yüzde 124,8'den yüzde 114,9'a gerileme olmuştur.
 - Yangın ve Doğal Afetler branşının hasar/prim oranı, yüzde 75,0'den yüzde 55,3'e gerileme göstermiştir.
 - Kara Araçlarında ise, yüzde 50,4'den yüzde 70,1'e yükseliş olmuştur.

Değerleme;

Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD)							
Değ.Şirket	Şirket Kodu	PD/DD	Defter Değeri(TL)	Beklenen PD/DD	Yeni HBPD	Son Kapanış Fiyatı	Getiri Potansiyeli(%)
	ANSGR	1.36	21.17	2.32	₺49.09	28.88	69.98%
	AKGRT	1.44					
	TURSG	2.48					
	RAYSG	3.44					
Benzer Şirket PD/DD Ortalaması		2.46					
Sektör PD/DD		2.18					
Ortalama PD/DD		2.32					
			(Milyon TL)	(Milyon TL)	(Milyon TL)		
			Ödenmiş Sermaye	Beklenen Piy.Değ.	Mevcut Piyasa Değ.	Getiri Potansiyeli(%)	
			2,000.00	98,179.23	57,760.00	69.98%	

ARTIK GELİR MODELİ					
(Milyon TL)	2025	2026T	2027T	2028T	2029T
Net Gelir	₺12,732.40	₺18,642.30	₺27,100.00	₺37,400.00	₺47,950.00
Değişim(%)		46.42%	45.37%	38.01%	28.21%
Özkaynak		₺50,000.00	₺70,000.00	₺93,000.00	₺120,000.00
Değişim(%)		21.15%	40.00%	32.86%	29.03%
Özsermaye Maliyeti		₺14,062.50	₺19,687.50	₺26,156.25	₺33,750.00
Artık Gelir		₺4,579.80	₺7,412.50	₺11,243.75	₺14,200.00
Artık Gelirler Toplamı	₺37,436.05				
Terminal(%24)	₺50,488.89				
İç Değer	₺87,924.94				
Ort. Özsermaye Maliyeti	28.13%				

Şirket Pay Kodu	F/K
AKGRT	4.69
TURSG	6.59
RAYSG	8.39
ANSGR	4.03
Benzer Şirket F/K	6.56
Sektör F/K	5.93
Ortalama F/K	6.24

Değerleme Bileşenleri(Milyon TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
F/K - PD/DD Ortalama 25/25	50.0%	₺86,690.25
Artık Gelir	50.0%	₺87,924.94
Hedef Piyasa Değeri		₺87,307.59
Ödenmiş Sermaye		₺2,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺43.65
Son Fiyat		₺28.88
Yükseliş Potansiyeli		51.16%

Dönem	Kâr(Milyon TL)
2026/03	3,842.30
2026/06	4,300.00
2026/09	4,850.00
2026/12	5,650.00
Beklenen Kâr	18,642.30
	(Milyon TL)
Beklenen Piyasa Değ.	75,201.28
Mevcut Piyasa Değ.	57,760.00
Ödenmiş Sermaye	2,000.00

Hedef Fiyat	₺37.60
Mevcut Fiyat	₺28.88
Getiri Potansiyeli	30.20%

✓ Şirket değerlemesi için F/K(Fiyat/Kazanç) ve PD/DD(Piyasa Değeri/Defter Değeri) çarpanlarının ortalamasını yüzde 50 ağırlık ile kullandık. Diğer yüzde 50'lik ağırlık için ise Artık Gelir modeline yer verdik.

✓ F/K ve PD/DD çarpan ortalaması ile Artık Gelir yaklaşımı sonrasında ortalama 87 Milyar 307 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, bu kapsamda daha önce 59,19 TL olarak belirlediğimiz hedef piyasa değerimizi **43,65 TL**'ye revize ediyoruz. Aşağı yönlü revizeye karşın, halen yüksek olan getiri potansiyeliyle(açıklamalar kısmına bakınız) "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

BİLANÇO (Bin TL)	ANSGR 2024/03	ANSGR 2025/03	2025-2024 Değişim (%)	ANSGR 2025/03	ANSGR 2026/03	2026-2025 Değişim (%)
NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR	11,404,184.70	24,268,267.08	112.80%	24,268,267.08	38,996,409.86	60.69%
Kasa	171.42	206.09	20.22%	206.09	230.38	11.79%
Bankalar	6,297,606.15	16,624,087.13	163.97%	16,624,087.13	29,467,410.91	77.26%
Banka Garantili ve Üç Aydan Kısa Vadeli Kredi Kartı Alacakları	5,106,411.09	7,643,990.99	49.69%	7,643,990.99	9,528,771.41	24.66%
FİNANSAL VARLIKLAR İLE RİSKİ SİGORTALILARA AİT FİNANSAL YATIRIMLAR	30,183,250.96	41,886,915.37	38.78%	41,886,915.37	53,420,258.78	27.53%
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar	355,827.15	0.00	-100.00%	0.00	0.00	#SAYI/0!
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	10,010,384.41	13,316,253.58	33.02%	13,316,253.58	22,409,889.74	68.29%
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	19,817,039.40	28,570,661.79	44.17%	28,570,661.79	31,010,369.04	8.54%
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	16,138,107.87	21,163,662.98	31.14%	21,163,662.98	30,355,932.63	43.43%
Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	2,104,215.91	2,603,666.28	23.74%	2,603,666.28	3,244,811.85	24.62%
Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	13,216,477.15	17,451,921.07	32.05%	17,451,921.07	24,713,764.18	41.61%
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	1,118,225.93	1,887,763.84	68.82%	1,887,763.84	3,330,738.39	76.44%
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	1,118,225.93	1,887,763.84	68.82%	1,887,763.84	3,330,738.39	76.44%
İLİŞKİLİ TARAF LAR D A N ALACAKLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER ALACAKLAR	189,092.60	676,728.00	257.88%	676,728.00	665,549.30	-1.65%
GELECEK AY LARA A İ T G İ D E R L E R V E G E L İ R T A H A K K U K L A R I	5,531,882.48	8,725,385.33	57.73%	8,725,385.33	11,913,665.96	36.54%
Gelir Tahakkukları	38,910.06	25,715.45	-33.91%	25,715.45	10,819.40	-57.93%
Ertelemiş Üretim Giderleri	5,482,102.95	8,696,446.83	58.63%	8,696,446.83	11,888,297.54	36.70%
Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler	10,869.47	3,223.05	-70.35%	3,223.05	14,549.01	351.40%
DİĞER C A R İ V A R L I K L A R	123,365.15	436,788.36	254.06%	436,788.36	1,181,427.60	170.48%
Ertelemiş Vergi Varlıkları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Çeşitli Cari Varlıklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Peşin Ödenen Vergiler Ve Fonlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
C A R İ V A R L I K L A R T O P L A M I	63,569,883.75	97,157,747.12	52.84%	97,157,747.12	136,533,244.12	40.53%
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
İLİŞKİLİ TARAF LAR D A N ALACAKLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER ALACAKLAR	26,402.95	26,061.62	-1.29%	26,061.62	552.56	-97.88%
Verilen Depozito Ve Teminatlar	324.56	324.56	0.00%	324.56	324.56	0.00%
Diğer Çeşitli Alacaklar	26,078.40	25,737.07	-1.31%	25,737.07	228.00	-99.11%
FİNANSAL VARLIKLAR	3,708,320.00	7,550,800.00	103.62%	7,550,800.00	9,322,400.00	23.46%
Bağlı Menkul Kıymetler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Bağlı Ortaklıklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Finansal Varlıklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
İştirakler	3,708,320.00	7,550,800.00	103.62%	7,550,800.00	9,322,400.00	23.46%
M A D D İ V A R L I K L A R	737,499.29	1,080,427.48	46.50%	1,080,427.48	1,313,280.79	21.55%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	382,446.00	633,515.00	65.65%	633,515.00	738,186.15	16.52%
Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	80,747.71	115,622.50	43.19%	115,622.50	171,853.85	48.63%
Makine ve Teçhizatlar	190,232.03	281,957.41	48.22%	281,957.41	390,069.94	38.34%
Demirbaş ve Tesisatlar	23,571.46	35,163.81	49.18%	35,163.81	43,506.39	23.72%
Motorlu Taşıtlar	8,702.53	23,067.63	165.07%	23,067.63	96,463.43	318.18%
Diğer Maddi Varlıklar, Özel Maliyet Bedelleri Dahil	44,763.19	53,420.01	19.34%	53,420.01	62,176.35	16.39%
Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	244,512.39	276,072.29	12.91%	276,072.29	276,072.29	0.00%
Birlikmiş Amortismanlar (-)	237,476.03	338,391.17	42.49%	338,391.17	465,047.60	37.43%
M A D D İ O L M A Y A N V A R L I K L A R	345,520.68	494,635.47	43.16%	494,635.47	929,122.58	87.84%
Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	474,890.39	647,472.52	36.34%	647,472.52	907,531.92	40.17%
Haklar	0.14	0.14	0.00%	0.14	0.14	0.00%
Birlikmiş İtfalar (Amortismanlar) (-)	396,269.21	485,741.01	22.58%	485,741.01	612,947.44	26.19%
GELECEK Y I L L A R A A İ T G İ D E R L E R V E G E L İ R T A H A K K U K L A R I	20,976.85	35,973.01	71.49%	35,973.01	75,976.92	111.21%
DİĞER C A R İ O L M A Y A N V A R L I K L A R	494,834.76	873,466.83	76.52%	873,466.83	465,342.78	-46.72%
C A R İ O L M A Y A N V A R L I K L A R T O P L A M I	5,333,554.53	10,061,364.41	88.64%	10,061,364.41	12,106,675.62	20.33%
T O P L A M V A R L I K L A R	68,903,438.28	107,219,111.53	55.61%	107,219,111.53	148,639,919.74	38.63%
FİNANSAL BORÇLAR	43,661.73	63,897.68	46.35%	63,897.68	70,744.65	10.72%
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	0.00	55,597.54	#SAYI/0!	55,597.54	16,334.21	-70.62%
Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri ve Faizleri	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Çıkarılmış Tahviller (Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)	43,661.73	8,300.14	-80.99%	8,300.14	54,410.43	555.54%
ESAS FAALİYETLERDEN BORÇLAR	8,224,630.45	11,984,640.85	45.72%	11,984,640.85	14,517,797.06	21.14%
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	175,539.64	237,522.18	35.31%	237,522.18	522,177.62	119.84%
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	6,357,641.77	8,734,671.93	37.39%	8,734,671.93	10,322,831.24	18.18%
Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar	1,512,018.97	2,533,513.43	67.56%	2,533,513.43	3,386,797.15	33.68%
İLİŞKİLİ T A R A F L A R A B O R Ç L A R	2,279.83	1,643,554.80	71991.11%	1,643,554.80	2,752,877.42	67.50%
İştiraklere Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	167.44	#SAYI/0!
Bağlı Ortaklıklara Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Ortaklara Borçlar	36.84	1,642,673.67	4458840.48%	1,642,673.67	2,750,189.74	67.42%
Personele Borçlar	2,242.99	972.48	-56.64%	972.48	2,520.25	159.16%
Diğer İlişkili Taraf LARA B O R Ç L A R	0.00	-91.35	#SAYI/0!	-91.35	0.00	-100.00%
DİĞER B O R Ç L A R	625,860.15	1,367,881.33	118.56%	1,367,881.33	1,293,991.43	-5.40%
Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar	151,714.89	254,896.02	68.01%	254,896.02	376,538.62	47.72%
Alınan Depozito ve Teminatlar	38,126.84	47,256.80	23.95%	47,256.80	59,138.02	25.14%
Diğer Çeşitli Borçlar	449,131.88	1,086,330.62	141.87%	1,086,330.62	875,762.28	-19.38%

SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	38,603,752.22	57,326,990.16	48.50%	57,326,990.16	81,297,579.55	41.81%
Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	21,908,404.86	34,454,203.71	57.26%	34,454,203.71	47,217,999.37	37.05%
Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	1,189,750.13	1,840,023.13	54.66%	1,840,023.13	1,477,917.94	-19.68%
Matematik Karşılıklar - Net	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Muallak Tazminat Karşılığı - Net	15,505,597.23	21,032,763.33	35.65%	21,032,763.33	32,601,662.25	55.00%
İkramiye Ve İndirimler Karşılığı - Net	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Yat. Ris. Hay. Sig. Pol. Sah. Ait Pol. İçin Ay. Kar. - Net	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Diğer Teknik Karşılıklar - Net	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
ÖDENECEK VERGİ VE BENZERİ DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER İLE KARŞILIKLARI	1,514,684.05	2,061,571.13	36.11%	2,061,571.13	1,257,099.52	-39.02%
Ödenecek Vergi ve Fonlar	2,136,900.48	3,996,799.70	87.04%	3,996,799.70	1,005,316.13	-74.85%
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	92,942.03	155,003.40	66.77%	155,003.40	260,902.73	68.32%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	753,098.56	451,283.40	-40.08%	451,283.40	315,294.16	-30.13%
Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)	1,468,257.02	2,541,515.36	73.10%	2,541,515.36	324,413.49	-87.24%
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Kıdem Tazminatı Karşılığı	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Maliyet Giderleri Karşılığı	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
GELECEK AYLARA AİT GELİRLER VE GİDER TAHAKKUKLARI	1,584,411.49	1,953,857.26	23.32%	1,953,857.26	2,309,867.30	18.22%
Ertelemiş Üretim Gelirleri	966,920.08	1,063,585.58	10.00%	1,063,585.58	1,220,657.35	14.77%
Gider Tahakkukları	615,559.51	887,761.73	44.22%	887,761.73	1,087,177.97	22.46%
Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler	1,931.90	2,509.95	29.92%	2,509.95	2,031.99	-19.04%
DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	46,796.24	66,425.48	41.95%	66,425.48	121,714.25	83.23%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	50,646,076.16	76,468,818.68	50.99%	76,468,818.68	103,621,671.17	35.51%
FİNANSAL BORÇLAR	173,195.67	148,302.10	-14.37%	148,302.10	73,596.87	-50.37%
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	0.00	148,302.10	#SAYI/O!	148,302.10	73,596.87	-50.37%
Ertelemiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)	173,195.67	0.00	-100.00%	0.00	0.00	#SAYI/O!
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
ESAS FAALİYETLERDEN BORÇLAR	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
İLİŞKİLİ TARAF LARA BORÇLAR	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Ortaklara Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
İştiraklere Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Bağlı Ortaklıklara Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Personele Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Diğer İlişkili Taraf Lara Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
DİĞER BORÇLAR	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	624,960.79	1,263,938.72	102.24%	1,263,938.72	2,217,446.17	75.44%
Diğer Teknik Karşılıklar - Net	621,638.80	1,261,377.34	102.91%	1,261,377.34	2,214,538.37	75.57%
Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	3,321.99	2,561.38	-22.90%	2,561.38	2,907.80	13.53%
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER VE KARŞILIKLARI	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	209,461.26	233,992.03	11.71%	233,992.03	385,260.94	64.65%
Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Kıdem Tazminatı Karşılığı	209,461.26	233,992.03	11.71%	233,992.03	385,260.94	64.65%
GELECEK YILLARA AİT GELİRLER VE GİDER TAHAKKUKLARI	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Gider Tahakkukları	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Ertelemiş Üretim Gelirleri	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
DİĞER UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Diğer Çeşitli Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	1,007,617.71	1,646,232.84	63.38%	1,646,232.84	2,676,303.97	62.57%
ÖDENMİŞ SERMAYE	500,000.00	500,000.00	0.00%	500,000.00	2,000,000.00	300.00%
Ödenmemiş Sermaye (-)	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
(Nominal) Sermaye	500,000.00	500,000.00	0.00%	500,000.00	2,000,000.00	300.00%
SERMAYE YEDEKLERİ	163,283.34	210,349.83	28.83%	210,349.83	245,161.78	16.55%
Hisse Senedi İptal Karları	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Sermayeye Eklenecek Satış Karları	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Yabancı Para Çevrim Farkları	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Diğer Sermaye Yedekleri	163,283.34	210,349.83	28.83%	210,349.83	245,161.78	16.55%
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
KAR YEDEKLERİ	13,299,259.97	24,217,281.71	82.09%	24,217,281.71	35,834,127.22	47.97%
Özel Fonlar, Yedekler	369,830.22	569,881.27	54.09%	569,881.27	1,161,029.35	103.73%
Yasal Yedekler	126,487.74	483,987.74	282.64%	483,987.74	748,987.74	54.75%
Statü Yedekleri	902,653.47	1,741,538.21	92.94%	1,741,538.21	2,809,662.74	61.33%
Olağanüstü Yedekler	6,828,429.35	12,693,778.41	85.90%	12,693,778.41	20,753,056.53	63.49%
Finansal Varlıkların Değerlemesi	5,166,617.24	8,861,785.89	71.52%	8,861,785.89	10,574,138.66	19.32%
Diğer Kar Yedekleri	-94,758.05	-133,689.81	41.09%	-133,689.81	-212,747.80	59.14%
GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	420,355.97	1,920,355.97	356.84%	1,920,355.97	420,355.97	-78.11%
GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
NET DÖNEM KARI/ZARARI	2,866,845.13	2,256,072.49	-21.30%	2,256,072.49	3,842,299.63	70.31%
Dönem Net Karı	2,866,845.13	2,256,072.49	-21.30%	2,256,072.49	3,842,299.63	70.31%
Dönem Net Zararı (-)	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Dağıtım Konu Olmayan Dönem Karı	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
AZINLIK PAYLARI	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
ÖZSERMAYE TOPLAMI	17,249,744.41	29,104,060.00	68.72%	29,104,060.00	42,341,944.60	45.48%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	68,903,438.28	107,219,111.53	55.61%	107,219,111.53	148,639,919.74	38.63%

GELİR-GİDER TABLOSU(Bin TL)	2025-2024		2025-2025			
	2024/03	2025/03	Değişim (%)	2025/03	2026/03	Değişim (%)
HAYAT DIŞI TEKNİK GELİR	13,253,261.85	17,367,132.96	31.04%	17,367,132.96	27,036,343.38	55.68%
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	4,133,461.50	4,342,341.57	5.05%	4,342,341.57	7,594,223.92	74.89%
Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	7,320.18	21,800.16	197.81%	21,800.16	24,246.68	11.22%
Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri (+)	217,741.87	197,434.67	-9.33%	197,434.67	247,397.03	25.31%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	8,894,738.30	12,805,556.56	43.97%	12,805,556.56	19,170,475.76	49.70%
HAYAT DIŞI TEKNİK GİDER (-)	9,151,009.99	14,391,861.69	57.27%	14,391,861.69	22,285,328.02	54.85%
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	-6,184,980.47	-10,421,164.70	68.49%	-10,421,164.70	-15,596,459.25	49.66%
İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	-20,823.55	-191,646.85	820.34%	-191,646.85	-266,742.33	39.18%
Faaliyet Giderleri (-)	2,685,229.68	3,504,090.69	30.50%	3,504,090.69	5,647,235.63	61.16%
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT DIŞI	4,102,251.86	2,975,271.27	-27.47%	2,975,271.27	4,751,015.36	59.68%
HAYAT TEKNİK GELİR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Hayat Branşı Yatırım Geliri	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Tahakkuk Eden Rücu Gelirleri (+)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
HAYAT TEKNİK GİDER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Yatırım Giderleri (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Yat. Risk Hay. Sig.Pol. İç. Ayr. Kar. Değ. (Re. Payı ve Dev. K. Düş.)(+/-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Faaliyet Giderleri (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
EMEKLİLİK TEKNİK GELİR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Özel Hizmet Gideri Kesintisi	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Sermaye Tahsis Avansı Değer Artış Gelirleri	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Fon İşletim Gelirleri	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Yönetim Gideri Kesintisi	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Giriş Aidatı Gelirleri	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Teknik Gelirler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
EMEKLİLİK TEKNİK GİDERİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Toplam Fon Giderleri (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Faaliyet Giderleri (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Teknik Giderler (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Ceza Ödemeleri (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - EMEKLİLİK	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT DIŞI	4,102,251.86	2,975,271.27	-27.47%	2,975,271.27	4,751,015.36	59.68%
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - EMEKLİLİK	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
GENEL TEKNİK BÖLÜM DENGESİ	4,102,251.86	2,975,271.27	-27.47%	2,975,271.27	4,751,015.36	59.68%
YATIRIM GELİRLERİ	5,607,989.47	7,429,317.82	32.48%	7,429,317.82	9,772,838.66	31.54%
Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler	243,903.26	226,320.46	-7.21%	226,320.46	140,668.37	-37.85%
Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	541,013.79	1,489,966.95	175.40%	1,489,966.95	2,345,011.38	57.39%
Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar	656,138.62	467,417.33	-28.76%	467,417.33	915,394.15	95.84%
Finansal Yatırımların Değerlemesi	2,038,225.96	2,685,973.00	31.78%	2,685,973.00	3,781,883.16	40.80%
Kambiyo Karları	1,925,977.98	2,054,715.19	6.68%	2,054,715.19	1,882,607.89	-8.38%
İştiraklerden Gelirler	200,000.00	500,000.00	150.00%	500,000.00	700,000.00	40.00%
Diğer Yatırımlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
YATIRIM GİDERLERİ (-)	5,645,186.62	7,484,234.89	32.58%	7,484,234.89	9,862,070.24	31.77%
Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)	4,133,461.50	4,342,341.57	5.05%	4,342,341.57	7,594,223.92	74.89%
Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	84,496.74	74,075.90	-12.33%	74,075.90	113,136.68	52.73%
Diğer Yatırım Giderleri (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Yatırım Yönetim Giderleri-Faiz Dahil (-)	7,043.08	9,880.73	40.29%	9,880.73	13,081.02	32.39%
Yatırımların Değer Azalışları (-)	94,290.89	1,268,230.85	1245.02%	1,268,230.85	408,863.28	-67.76%
Yatırımların Nakte Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	28,543.49	136,988.91	379.93%	136,988.91	163,026.38	19.01%
Kambiyo Zararları (-)	1,264,466.99	1,602,755.69	26.75%	1,602,755.69	1,486,314.69	-7.27%
Amortisman Giderleri (-)	32,883.93	49,961.25	51.93%	49,961.25	83,424.28	66.98%
DIĞER FAALİYETLERDEN VE OLGAĞANDIŞI FAALİYETLERDEN GELİR VE KARLAR İLE GİDER VE ZARARLAR (+/-)	-445,111.03	-212,998.30	-52.15%	-212,998.30	-504,189.99	136.71%
Özellikli Sigortalı Hesabı (+/-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Önceki Yıl Gelir ve Karları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Önceki Yıl Gider ve Zararları (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Karşılıklar Hesabı (+/-)	-107,880.42	-275,698.08	155.56%	-275,698.08	-320,487.35	16.25%
Ertelemiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Gelir ve Karlar	1,424.78	24,756.04	1637.54%	24,756.04	-903.55	-103.65%
Diğer Gider ve Zararlar (-)	1,345.60	9,178.32	582.10%	9,178.32	1,266.61	-86.20%
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	2,866,845.13	2,256,072.49	-21.30%	2,256,072.49	3,842,299.63	70.31%
Dönem Karı veya Zararı	3,619,943.69	2,707,355.90	-25.21%	2,707,355.90	4,157,593.79	53.57%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)	753,098.56	451,283.40	-40.08%	451,283.40	315,294.16	-30.13%
Dönem Net Kar veya Zararı	2,866,845.13	2,256,072.49	-21.30%	2,256,072.49	3,842,299.63	70.31%
Ana Ortaklık Payları	2,866,845.13	2,256,072.49	-21.30%	2,256,072.49	3,842,299.63	70.31%
Azınlık Payları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!

AÇIKLAMALAR

- ✓ **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- ✓ **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- ✓ **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.

KAYNAKLAR

- ✓ Şirketin Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Şirketin Faaliyet Raporu
- ✓ Şirketin Yatırımcı Sunumu
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü