

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	ANSGR
Sektör	:	Sigorta
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺54,360,000.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	27.18
Hedef Fiyat(TL)	:	36.49
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	34.25

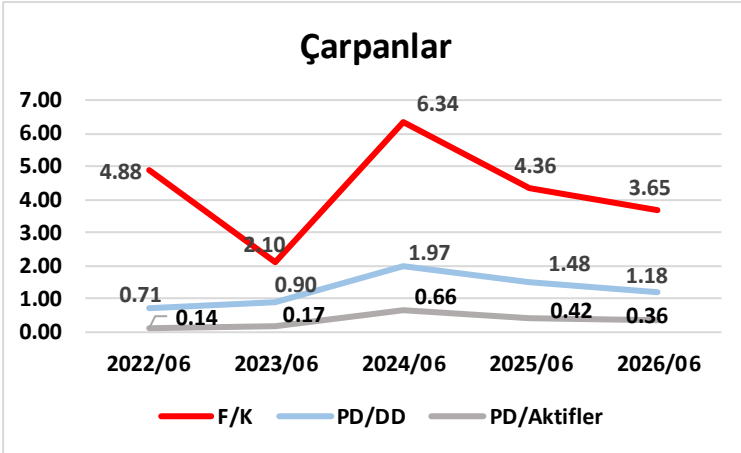
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Cari Varlıklar	:	₺139,509,336.77
Cari Olmayan Varlıklar	:	₺11,824,724.69
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺102,221,003.79
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺2,999,495.58
Özsermaye	:	₺46,113,562.09
Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi	:	₺9,300,551.85
Emeklilik Teknik Bölüm Dengesi	:	0.00
Hayat Teknik Bölüm Dengesi	:	0.00
Dönem Net Kârı veya Zararı	:	7,370,705.01

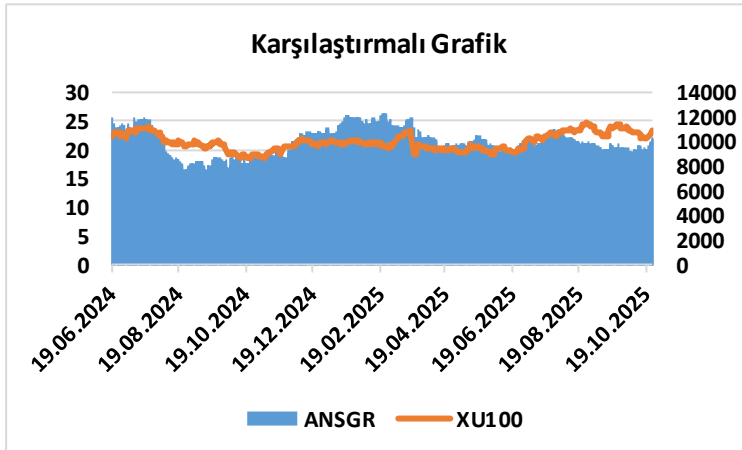
Temel Kârlılık Göstergeleri

Aktif Kârlılığı	:	10.02%
Özkaynak Kârlılığı	:	35.16%

Çarpanlar



Endeks Korelasyonu



arastirma@alnusyatirim.com

Anadolu Anonim Türk Sigorta

➤ Şirketin, gelir tablosunu incelediğimizde;

✓ **Hayat Dışı Teknik Gelirler**, 2.Çeyrekte çeyreklik bazda(2026/2Ç–2026/1Ç) 830,8 Milyon TL düzeyinde artış kaydederken, 6 aylık bakıldığında ise senelik bazda(2026/06-2025/06) 17,08 Milyar TL tutarında artmıştır. **Hayat Dışı Teknik Giderler**'de ise, çeyreklik bazda ortaya çıkan 1,03 Milyar TL'lik artış sonrasında, 6 aylıkta senelik bazda 14,45 Milyar TL artış oluşmuştur. Bu sonuçlarla, **Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi** ve **Genel Teknik Bölüm Dengesi**; çeyreklik olarak 201,5 Milyon TL tutarında(yüzde -4,24) azalışla **4,55 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşirken, buna karşın 6 aylık kümülatifte ise senelik bazda 2,63 Milyar TL düzeyinde(yüzde 39,37) görülen artışla **9,30 Milyar TL**'lik tutar ortaya çıkmıştır.

✓ Şirket, 2.Çeyrekte oluşan 1,02 Milyar TL'lik çeyreklik azalışa rağmen; 6 aylıkta **18,53 Milyar TL** civarında **Yatırım Geliri** elde etmiştir(senelik artış 2,76 Milyar TL). Buna karşın çeyreklik olarak 1,12 Milyar TL azalış gösteren **Yatırım Gideri** ise, 6 aylık kümülatifte **18,60 Milyar TL**(senelik artış 2,78 Milyar TL) düzeyine ulaşmıştır. Böylece, **Net Yatırım Gelirleri**; 2.Çeyrekte 13,4 Milyon TL düzeyinde gerçekleşirken, 2026/6 aylık dönemde ise 75,8 Milyon TL tutarında gider(-) oluşmuştur. Şirket ayrıca, 2.Çeyrek finansallarına +207,1 Milyon TL, 6 aylık finansallarına -297,1 Milyon TL tutarlarında **Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir/Gider** yazmış ve bu rakamlar sonrasında şirketin **Dönem Net Kârı**; 2.Çeyrekte önceki çeyreğe nazaran gerçekleşen 313,9 Milyon TL'lik azalışla **3,53 Milyar TL** düzeyinde yer almış, buna karşın ilk çeyrekte gelen pozitif etkinin desteğiyle 6 aylık finansallarda senelik bazda 2,15 Milyar TL'lik artışla **7,37 Milyar TL** tutarına ulaşmıştır.

➤ 2026/06 dönemi için Bilanço tarafına baktığımızda;

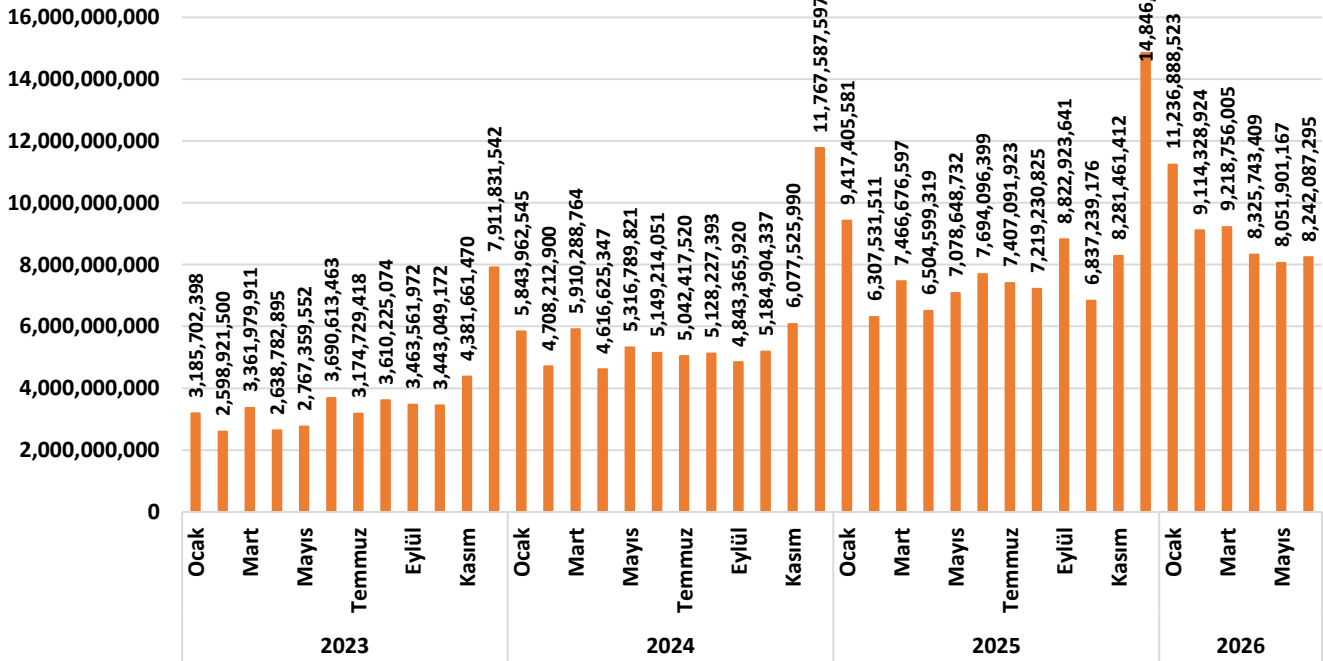
✓ **Nakit ve Nakit Benzeri Varlıkları**'nda senelik bazda 6,68 Milyar TL'lik artış görülürken, **Finansal Yatırımlar** ve **Esas Faaliyetlerden Alacaklar**'da da sırasıyla 20,54 Milyar TL ve 5,73 Milyar TL düzeylerinde oluşan artışların büyük orandaki etkisi sonrasında, şirketin **Toplam Cari Varlıkları**; geçen yılın aynı dönemine göre 36,73 Milyar TL(yüzde 35,73) tutarındaki hızlı artışla **139,51 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **8,85 Milyar TL Finansal Varlık**, **1,51 Milyar TL** düzeyinde **Maddi Varlık** ve **1,09 Milyar TL** civarında **Maddi Olmayan Varlık** sahibi olan şirketin, bu kapsamda **Cari Olmayan Varlıkları**'ı 11,82 Milyar TL olmuştur. Şirketin **Toplam Varlıkları**(Cari ve Cari Olmayan) ise; senelik bazda 39,45 Milyar TL civarında(35,26) hızlı artış göstermiş ve **151,33 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir.

✓ Diğer yandan, **81,5 Milyon TL** düzeyinde hayli sınırlı **Finansal Borç**'u olan şirketin, **14,70 Milyar TL** tutarındaki **Esas Faaliyet Borcu** ve **82,40 Milyar TL** civarındaki **Sigortacılık Teknik Karşılıkları**'nın büyük orandaki etkisiyle **Kısa Vadeli Yükümlülüğü** **102,22 Milyar TL** olmuş ve **3,00 Milyar TL** düzeyindeki **Uzun Vadeli Yükümlülükleri** ile birlikte finansallardaki **Toplam Yükümlülükleri**; **105,22 Milyar TL** civarında yer almıştır. Şirketin **Özsermaye** tutarı ise; senelik bazda 14,60 Milyar TL(yüzde 46,35) seviyesinde artmış ve 46,11 Milyar TL düzeyinde gerçekleşme göstermiştir.

Şirkete Dair Operasyonel Gelişmeler;

- ✓ Şirketin, 2026/06 dönemindeki brüt prim üretimi; senelik bazda yüzde 21,9 oranında artışla 54,19 Milyar TL olurken, şirketin pazar payı yüzde 8,61 olmuştur. Şirketin prim üretimine ilişkin önemli başlıkları incelediğimizde;
- 2025 yılının ilk yarısında 10,09 Milyar TL'lik prim üretimiyle toplam üretimden yüzde 22,7'lik pay alan Hastalık/Sağlık branşı, cari çeyrekte 14,36 Milyar TL tutarındaki prim üretimiyle toplam prim üretiminden yüzde 26,5 oranında pay almıştır.
- Cari dönemde 11,15 Milyar TL prim üretilen Yangın ve Doğal Afetlerin payı yüzde 20,6 olmuştur(2025/06 döneminde 8,95 Milyar TL ile yüzde 20,1'lik pay).
- Geçtiğimiz yılın ilk yarısında yüzde 16,5'lik pay ile 8,62 Milyar TL tutarında prim üretilen Kara Araçları, cari çeyrekte 10,5 Milyar TL'lik prim üretimiyle yüzde 18,6'lık paya sahip olmuştur.
- 2025/06 döneminde 8,02 Milyar TL primle şirketin toplam prim üretiminden yüzde 18,0'lik pay edinen Kara Araçları Sorumluluk branşı, 2026 yılının ilk yarısında 7,42 Milyar TL'ye düşen prim üretimi ile yüzde 13,7'lik pay elde edebilmiştir.
- ✓ 2026/06 döneminde, senelik bazda yüzde 45,1'lik artışla 54,90 Milyar TL tutarında yer alan Teknik Gelir'e, önde gelen branşlar bazında bakıldığında;
- Hastalık/Sağlık branşı, 13,99 Milyar TL ile yüzde 25,5'lik güçlü pay elde etmiştir(2025/06'da 9,56 Milyar TL ile yüzde 25,3'lik pay)
- Kara Araçları branşından yüzde 24,1'lik pay ile 13,25 Milyar TL düzeyinde teknik gelir yazılmıştır(2025/06'da; 10,25 Milyar TL ve yüzde 29,3'lük pay).
- Kara Araçları Sorumluluk branşından 8,96 Milyar TL teknik gelir elde edilmiş ve toplam teknik gelirden yüzde 16,3'lük pay alınmıştır (2025/06'da; yüzde 19,3'lük pay ile 7,51 Milyar TL).
- Yangın ve Doğal Afet branşından yüzde 14,3'lük pay ile 7,85 Milyar TL teknik gelir yazılmıştır(2025/06'da; 4,19 Milyar TL tutar ile yüzde 11,1'lik pay).

ANSGR Brüt Prim Üretimi(Aylık)



- ✓ 2026/06 döneminin Hasar/Prim Oranı gerçekleştirmelerini ele aldığımızda ise;
- Hastalık/Sağlık branşının hasar/prim oranı, önceki yılın aynı döneminde yer aldığı yüzde 84,9'dan yüzde 84,6'ya gerilemiştir.
- Kara Araçları Sorumluluk branşında yüzde 111,4'den yüzde 111,9'a sınırlı yükseliş olmuştur.
- Yangın ve Doğal Afetler branşının hasar/prim oranı, yüzde 69,0'dan yüzde 59,0'a gerileme göstermiştir.
- Kara Araçlarında ise, yüzde 53,9'dan yüzde 69,9'a net 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
	ANSGR	1.18	23.06	1.81	₺41.83	27.18
	AKGRT	1.40				
	TURSG	2.08				
	RAYSG	2.90				
Benzer Şirket PD/DD Ortalaması		1.74				
Sektör PD/DD		1.89				
Ortalama PD/DD		1.81				
			(Milyon TL)	(Milyon TL)	(Milyon TL)	Getiri
			Ödenmiş Sermaye	Beklenen Piy.Değ.	Mevcut Piyasa Değ.	Potansiyeli(%)
			2,000.00	83,656.00	54,360.00	53.89%

Fiyat Kazanç(F/K) Çarpanları	
Şirket Pay Kodu	F/K
AKGRT	4.56
TURSG	5.39
RAYSG	7.06
ANSGR	3.65
Benzer Şirket F/K	4.97
Sektör F/K	5.16
Ortalama F/K	5.07

Dönem	Kâr(Milyon TL)
2026/03	3,842.30
2026/06	3,528.41
2026/09	4,200.00
2026/12	5,100.00
Beklenen Kâr	16,670.71
	(Milyon TL)
Beklenen Piyasa Değ.	60,870.96
Mevcut Piyasa Değ.	54,360.00
Ödenmiş Sermaye	2,000.00
Hedef Fiyat	₺30.44
Mevcut Fiyat	₺27.18
Getiri Potansiyeli	11.98%

Değerleme Bileşenleri(Milyon TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
F/K - PD/DD Ortalama 25/25	50.0%	₺72,263.48
Artık Gelir	50.0%	₺73,702.10
Hedef Piyasa Değeri		₺72,982.79
Ödenmiş Sermaye		₺2,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺36.49
Son Fiyat		₺27.18
Yükseliş Potansiyeli		34.26%

- ✓ 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 72 Milyar 983 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, bu kapsamda daha önce 43,65 TL olarak belirlediğimiz hedef piyasa değerimizi **36,49 TL**'ye revize ediyoruz. Aşağı yönlü revizeye karşın, halen yüksek olan getiri potansiyeliyle(son sayfadaki açıklamalar kısmına bakınız) "**AL**" olan tavsiyemizi koruyoruz.

ARTIK GELİR MODELİ					
(Milyon TL)	2025	2026T	2027T	2028T	2029T
Net Gelir	₺12,732.40	₺16,670.71	₺24,800.00	₺37,400.00	₺47,950.00
Değişim(%)		30.93%	48.76%	50.81%	28.21%
Özkaynak		₺55,000.00	₺72,000.00	₺93,000.00	₺120,000.00
Değişim(%)		33.26%	30.91%	29.17%	29.03%
Özsermaye Maliyeti		₺15,941.75	₺20,869.20	₺26,956.05	₺34,782.00
Artık Gelir		₺728.96	₺3,930.80	₺10,443.95	₺13,168.00
Artık Gelirler Toplamı	₺28,271.71				
Terminal(%24)	₺45,430.40				
İç Değer	₺73,702.10				
Ort. Özsermaye Maliyeti	28.99%				

BİLANÇO(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim (%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değişim (%)
NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR	38,872,587.23	32,187,643.78	20.77%	38,872,587.23	38,996,409.86	-0.32%
Kasa	251.92	210.19	19.85%	251.92	230.38	9.35%
Bankalar	28,029,227.80	23,443,014.05	19.56%	28,029,227.80	29,467,410.91	-4.88%
Banka Garantili ve Üç Aydan Kısa Vadeli Kredi Kartı Alacakları	10,843,113.82	8,744,575.51	24.00%	10,843,113.82	9,528,771.41	13.79%
FİNANSAL VARLIKLAR İLE RİSKİ SİGORTALILARA AİT FİNANSAL YATIRIMLAR	60,995,842.34	40,451,328.97	50.79%	60,995,842.34	53,420,258.78	14.18%
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	30,640,486.88	16,718,646.32	83.27%	30,640,486.88	22,409,889.74	36.73%
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	30,355,355.47	23,732,682.65	27.91%	30,355,355.47	31,010,369.04	-2.11%
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	27,211,596.74	21,482,291.17	26.67%	27,211,596.74	30,355,932.63	-10.36%
Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	3,625,507.60	2,957,296.84	22.60%	3,625,507.60	3,244,811.85	11.73%
Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	20,745,785.51	17,084,703.73	21.43%	20,745,785.51	24,713,764.18	-16.06%
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	3,581,324.68	2,098,572.55	70.66%	3,581,324.68	3,330,738.39	7.52%
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	3,581,324.68	2,098,572.55	70.66%	3,581,324.68	3,330,738.39	7.52%
İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
DİĞER ALACAKLAR	877,927.90	367,966.61	138.59%	877,927.90	665,549.30	31.91%
GELECEK AYLARA AİT GİDERLER VE GELİR TAHAKKUKLARI	10,480,458.33	7,943,751.54	31.93%	10,480,458.33	11,913,665.96	-12.03%
Gelir Tahakkukları	5,915.31	469.56	1159.75%	5,915.31	10,819.40	-45.33%
Ertelemiş Üretim Giderleri	10,473,124.07	7,940,457.49	31.90%	10,473,124.07	11,888,297.54	-11.90%
Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler	1,418.94	2,824.50	-49.76%	1,418.94	14,549.01	-90.25%
DİĞER CARİ VARLIKLAR	1,070,924.23	347,991.47	207.74%	1,070,924.23	1,181,427.60	-9.35%
Ertelemiş Vergi Varlıkları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Çeşitli Cari Varlıklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Peşin Ödenen Vergiler Ve Fonlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
CARİ VARLIKLAR TOPLAMI	139,509,336.77	102,780,973.34	35.73%	139,509,336.77	136,533,244.12	2.18%
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
DİĞER ALACAKLAR	552.56	31,275.67	-98.23%	552.56	552.56	0.00%
Verilen Depozito Ve Teminatlar	324.56	324.56	0.00%	324.56	324.56	0.00%
Diğer Çeşitli Alacaklar	228.00	30,951.11	-99.26%	228.00	228.00	0.00%
FİNANSAL VARLIKLAR	8,849,400.00	6,815,500.00	29.84%	8,849,400.00	9,322,400.00	-5.07%
Bağlı Menkul Kıymetler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Bağlı Ortaklıklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Finansal Varlıklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
İştirakler	8,849,400.00	6,815,500.00	29.84%	8,849,400.00	9,322,400.00	-5.07%
MADDİ VARLIKLAR	1,514,868.65	1,194,699.32	26.80%	1,514,868.65	1,313,280.79	15.35%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	856,337.00	697,293.91	22.81%	856,337.00	738,186.15	16.01%
Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	166,171.60	127,061.09	30.78%	166,171.60	171,853.85	-3.31%
Makine ve Teçhizatlar	406,611.25	288,804.07	40.79%	406,611.25	390,069.94	4.24%
Demirbaş ve Tesisatlar	43,735.23	36,544.25	19.68%	43,735.23	43,506.39	0.53%
Motorlu Taşıtlar	96,463.43	82,837.63	16.45%	96,463.43	96,463.43	0.00%
Diğer Maddi Varlıklar, Özel Maliyet Bedelleri Dahil	67,804.87	55,204.35	22.83%	67,804.87	62,176.35	9.05%
Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	379,977.87	276,072.29	37.64%	379,977.87	276,072.29	37.64%
Birikmiş Amortismanlar (-)	502,232.60	369,118.28	36.06%	502,232.60	465,047.60	8.00%
MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR	1,091,817.26	559,649.63	95.09%	1,091,817.26	929,122.58	17.51%
Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	919,550.16	696,887.63	31.95%	919,550.16	907,531.92	1.32%
Haklar	0.14	0.14	0.00%	0.14	0.14	0.00%
Birikmiş İtfalar (Amortismanlar) (-)	655,898.86	507,394.48	29.27%	655,898.86	612,947.44	7.01%
GELECEK YILLARA AİT GİDERLER VE GELİR TAHAKKUKLARI	104,745.30	71,113.54	47.29%	104,745.30	75,976.92	37.86%
DİĞER CARİ OLMAYAN VARLIKLAR	263,340.93	428,023.90	-38.48%	263,340.93	465,342.78	-43.41%
CARİ OLMAYAN VARLIKLAR TOPLAMI	11,824,724.69	9,100,262.05	29.94%	11,824,724.69	12,106,675.62	-2.33%
TOPLAM VARLIKLAR	151,334,061.47	111,881,235.59	35.26%	151,334,061.47	148,639,919.74	1.81%
FİNANSAL BORÇLAR	81,489.65	39,915.07	104.16%	81,489.65	70,744.65	15.19%
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	30,054.19	39,915.07	-24.70%	30,054.19	16,334.21	84.00%
Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri ve Faizleri	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Çıkarılmış Tahviller (Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)	51,435.46	0.00	0.00%	51,435.46	54,410.43	-5.47%
ESAS FAALİYETLERDEN BORÇLAR	14,703,001.50	13,884,007.60	5.90%	14,703,001.50	14,517,797.06	1.28%
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	442,458.73	266,316.42	66.14%	442,458.73	522,177.62	-15.27%
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	10,703,160.96	10,662,055.03	0.39%	10,703,160.96	10,322,831.24	3.68%
Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar	3,318,932.09	2,371,000.15	39.98%	3,318,932.09	3,386,797.15	-2.00%
İLİŞKİLİ TARAFLARA BORÇLAR	2,747.38	1,475.97	86.14%	2,747.38	2,752,877.42	-99.90%
İştiraklere Borçlar	0.00	4.15	-100.00%	0.00	167.44	-100.00%
Bağlı Ortaklıklara Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Ortaklara Borçlar	389.90	189.74	105.50%	389.90	2,750,189.74	-99.99%
Personele Borçlar	2,357.48	1,282.09	83.88%	2,357.48	2,520.25	-6.46%
Diğer İlişkili Taraflara Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
DİĞER BORÇLAR	1,329,649.26	932,430.66	42.60%	1,329,649.26	1,293,991.43	2.76%
Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar	276,095.44	299,630.03	-7.85%	276,095.44	376,538.62	-26.68%
Alınan Depozito ve Teminatlar	61,696.20	50,254.61	22.77%	61,696.20	59,138.02	4.33%
Diğer Çeşitli Borçlar	1,013,169.75	607,872.56	66.67%	1,013,169.75	875,762.28	15.69%

SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	82,395,051.07	60,534,145.58	36.11%	82,395,051.07	81,297,579.55	1.35%
Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	45,048,860.26	35,354,663.05	27.42%	45,048,860.26	47,217,999.37	-4.59%
Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	1,154,117.92	1,503,645.60	-23.25%	1,154,117.92	1,477,917.94	-21.91%
Matematik Karşılıklar - Net	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Muallak Tazminat Karşılığı - Net	36,192,072.89	23,675,836.93	52.87%	36,192,072.89	32,601,662.25	11.01%
İkramiye Ve İndirimler Karşılığı - Net	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Yat. Ris. Hay. Sig. Pol. Sah. Ait Pol. İçin Ay. Kar. - Net	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Teknik Karşılıklar - Net	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
ÖDENECEK VERGİ VE BENZERİ DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER İLE KARŞILIKLARI	1,202,244.53	1,099,097.30	9.38%	1,202,244.53	1,257,099.52	-4.36%
Ödenecek Vergi ve Fonlar	592,074.61	736,324.81	-19.59%	592,074.61	1,005,316.13	-41.11%
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	199,528.19	138,044.29	44.54%	199,528.19	260,902.73	-23.52%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	1,556,943.39	1,045,744.28	48.88%	1,556,943.39	315,294.16	393.81%
Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)	1,146,301.66	821,016.08	39.62%	1,146,301.66	324,413.49	253.35%
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Kıdem Tazminatı Karşılığı	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Maliyet Giderleri Karşılığı	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
GELECEK AYLARA AİT GELİRLER VE GİDER TAHAKKUKLARI	2,376,666.00	2,024,082.68	17.42%	2,376,666.00	2,309,867.30	2.89%
Ertelenmiş Üretim Gelirleri	1,273,014.55	978,790.37	30.06%	1,273,014.55	1,220,657.35	4.29%
Gider Tahakkukları	1,102,829.28	1,043,984.66	5.64%	1,102,829.28	1,087,177.97	1.44%
Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler	822.17	1,307.65	-37.13%	822.17	2,031.99	-59.54%
DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	130,154.41	72,303.02	80.01%	130,154.41	121,714.25	6.93%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	102,221,003.79	78,587,457.88	30.07%	102,221,003.79	103,621,671.17	-1.35%
FİNANSAL BORÇLAR	135,414.80	136,294.92	-0.65%	135,414.80	73,596.87	84.00%
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	135,414.80	136,294.92	-0.65%	135,414.80	73,596.87	84.00%
Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
ESAS FAALİYETLERDEN BORÇLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
İLİŞKİLİ TARAF LARA BORÇLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Ortaklara Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
İştiraklere Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Bağlı Ortaklıklara Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Personele Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer İlişkili Taraf Lara Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
DİĞER BORÇLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	2,416,774.57	1,372,571.87	76.08%	2,416,774.57	2,217,446.17	8.99%
Diğer Teknik Karşılıklar - Net	2,414,179.39	1,369,886.87	76.23%	2,414,179.39	2,214,538.37	9.02%
Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	2,595.18	2,685.00	-3.35%	2,595.18	2,907.80	-10.75%
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER VE KARŞILIKLARI	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	447,306.21	275,178.66	62.55%	447,306.21	385,260.94	16.10%
Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Kıdem Tazminatı Karşılığı	447,306.21	275,178.66	62.55%	447,306.21	385,260.94	16.10%
GELECEK YILLARA AİT GELİRLER VE GİDER TAHAKKUKLARI	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Gider Tahakkukları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Ertelenmiş Üretim Gelirleri	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
DİĞER UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Çeşitli Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	2,999,495.58	1,784,045.44	68.13%	2,999,495.58	2,676,303.97	12.08%
ÖDENMİŞ SERMAYE	2,000,000.00	500,000.00	300.00%	2,000,000.00	2,000,000.00	0.00%
Ödenmemiş Sermaye (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
(Nominal) Sermaye	2,000,000.00	500,000.00	300.00%	2,000,000.00	2,000,000.00	0.00%
SERMAYE YEDEKLERİ	239,479.53	218,356.85	9.67%	239,479.53	245,161.78	-2.32%
Hisse Senedi İptal Karları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Sermayeye Eklenecek Satış Karları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Yabancı Para Çevrim Farkları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Sermaye Yedekleri	239,479.53	218,356.85	9.67%	239,479.53	245,161.78	-2.32%
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
KAR YEDEKLERİ	36,083,021.59	23,655,463.46	52.54%	36,083,021.59	35,834,127.22	0.69%
Özel Fonlar, Yedekler	1,163,766.87	569,881.27	104.21%	1,163,766.87	1,161,029.35	0.24%
Yasal Yedekler	748,987.74	483,987.74	54.75%	748,987.74	748,987.74	0.00%
Statü Yedekleri	2,809,662.74	1,741,538.21	61.33%	2,809,662.74	2,809,662.74	0.00%
Olağanüstü Yedekler	20,753,056.53	12,693,778.41	63.49%	20,753,056.53	20,753,056.53	0.00%
Finansal Varlıkların Değerlemesi	10,850,807.42	8,320,565.98	30.41%	10,850,807.42	10,574,138.66	2.62%
Diğer Kar Yedekleri	-243,259.71	-154,288.15	57.67%	-243,259.71	-212,747.80	14.34%
GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	420,355.97	1,920,355.97	-78.11%	420,355.97	420,355.97	0.00%
GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	7,370,705.01	5,215,555.99	41.32%	7,370,705.01	3,842,299.63	91.83%
Dönem Net Karı	7,370,705.01	5,215,555.99	41.32%	7,370,705.01	3,842,299.63	91.83%
Dönem Net Zararı (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Dağıtım Konu Olmayan Dönem Karı	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
AZINLIK PAYLARI	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
ÖZSERMAYE TOPLAMI	46,113,562.09	31,509,732.27	46.35%	46,113,562.09	42,341,944.60	8.91%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	151,334,061.47	111,881,235.59	35.26%	151,334,061.47	148,639,919.74	1.81%

GELİR-GİDER TABLOSU(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim (%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değişim (%)
HAYAT DIŞI TEKNİK GELİR	54,903,467.32	37,826,945.81	45.14%	27,867,123.93	27,036,343.38	3.07%
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	14,310,767.48	9,375,245.04	52.64%	6,716,543.56	7,594,223.92	-11.56%
Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	40,198.02	35,496.86	13.24%	15,951.35	24,246.68	-34.21%
Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri (+)	478,101.54	320,200.97	49.31%	230,704.51	247,397.03	-6.75%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	40,074,400.28	28,096,002.93	42.63%	20,903,924.52	19,170,475.76	9.04%
HAYAT DIŞI TEKNİK GİDER (-)	45,602,915.47	31,153,827.98	46.38%	23,317,587.45	22,285,328.02	4.63%
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	-31,729,141.93	-22,338,847.62	42.04%	-16,132,682.67	-15,596,459.25	3.44%
İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	-466,383.35	-300,156.37	55.38%	-199,641.02	-266,742.33	-25.16%
Faaliyet Giderleri (-)	11,991,204.01	7,882,326.40	52.13%	6,343,968.38	5,647,235.63	12.34%
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT DIŞI	9,300,551.85	6,673,117.83	39.37%	4,549,536.49	4,751,015.36	-4.24%
HAYAT TEKNİK GELİR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Hayat Branşı Yatırım Geliri	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Tahakkuk Eden Rücu Gelirleri (+)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
HAYAT TEKNİK GİDER	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Yatırım Giderleri (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Yat. Risk Hay. Sig.Pol. İç. Ayr. Kar. Değ. (Re. Payı ve Dev. K. Düş)(+/-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Faaliyet Giderleri (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
EMEKLİLİK TEKNİK GELİR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Özel Hizmet Gideri Kesintisi	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Sermaye Tahsis Avansı Değer Artış Gelirleri	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Fon İşletim Gelirleri	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Yönetim Gideri Kesintisi	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Giriş Aidatı Gelirleri	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Teknik Gelirler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
EMEKLİLİK TEKNİK GİDERİ	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Toplam Fon Giderleri (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Faaliyet Giderleri (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Teknik Giderler (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Ceza Ödemeleri (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - EMEKLİLİK	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT DIŞI	9,300,551.85	6,673,117.83	39.37%	4,549,536.49	4,751,015.36	-4.24%
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - EMEKLİLİK	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
GENEL TEKNİK BÖLÜM DENGESİ	9,300,551.85	6,673,117.83	39.37%	4,549,536.49	4,751,015.36	-4.24%
YATIRIM GELİRLERİ	18,528,469.78	15,770,851.92	17.49%	8,755,631.12	9,772,838.66	-10.41%
Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler	186,325.70	244,023.01	-23.64%	45,657.33	140,668.37	-67.54%
Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	5,954,491.02	4,076,409.31	46.07%	3,609,479.65	2,345,011.38	53.92%
Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar	1,743,243.28	1,268,362.34	37.44%	827,849.13	915,394.15	-9.56%
Finansal Yatırımların Değerlemesi	5,910,965.51	4,418,273.92	33.78%	2,129,082.35	3,781,883.16	-43.70%
Kambiyo Karları	3,900,708.46	5,189,799.04	-24.84%	2,018,100.57	1,882,607.89	7.20%
İştiraklerden Gelirler	700,000.00	500,000.00	40.00%	0.00	700,000.00	-100.00%
Diğer Yatırımlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
YATIRIM GİDERLERİ (-)	18,604,258.24	15,820,809.38	17.59%	8,742,188.00	9,862,070.24	-11.36%
Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)	14,310,767.48	9,375,245.04	52.64%	6,716,543.56	7,594,223.92	-11.56%
Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	241,884.68	142,364.89	69.90%	128,748.00	113,136.68	13.80%
Diğer Yatırım Giderleri (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Yatırım Yönetim Giderleri-Faiz Dahil (-)	43,277.54	20,443.73	111.69%	30,196.53	13,081.02	130.84%
Yatırımlar Değer Azalışları (-)	433,349.08	802,213.46	-45.98%	24,485.80	408,863.28	-94.01%
Yatırımların Nakte Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	594,449.62	578,011.77	2.84%	431,423.24	163,026.38	164.63%
Kambiyo Zararları (-)	2,815,283.11	4,799,032.47	-41.34%	1,328,968.42	1,486,314.69	-10.59%
Amortisman Giderleri (-)	165,246.74	103,498.04	59.66%	81,822.45	83,424.28	-1.92%
Diğer FAALİYETLERDEN VE OLAĞANDIŞI FAALİYETLERDEN GELİR VE KARLAR İLE GİDER VE ZARARLAR (+/-)	-297,114.99	-361,860.09	-17.89%	207,075.00	-504,189.99	-141.07%
Özellikli Sigortalara Hesabı (+/-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Önceki Yıl Gelir ve Karları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Önceki Yıl Gider ve Zararları (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Karşılıklar Hesabı (+/-)	-600,792.90	-515,904.41	16.45%	-280,305.54	-320,487.35	-12.54%
Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	305,605.61	0.00	0.00%	492,450.86	0.00	0.00%
Diğer Gelir ve Karlar	17,509.63	45,853.61	-61.81%	18,413.17	-903.55	-2137.87%
Diğer Gider ve Zararları (-)	2,167.28	11,741.58	-81.54%	900.67	1,266.61	-28.89%
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	7,370,705.01	5,215,555.99	41.32%	3,528,405.38	3,842,299.63	-8.17%
Dönem Karı veya Zararı	8,927,648.40	6,261,300.28	42.58%	4,770,054.60	4,157,593.79	14.73%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)	1,556,943.39	1,045,744.28	48.88%	1,241,649.23	315,294.16	293.81%
Dönem Net Kar veya Zararı	7,370,705.01	5,215,555.99	41.32%	3,528,405.38	3,842,299.63	-8.17%
Ana Ortaklık Payları	7,370,705.01	5,215,555.99	41.32%	3,528,405.38	3,842,299.63	-8.17%
Azinlık Payları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%

Finnet

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 dayanarak 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 şekil 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