

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TURSG
Sektör	:	Sigorta
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺133,000,000.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	6.65
Hedef Fiyat(TL)	:	10.61
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	59.55

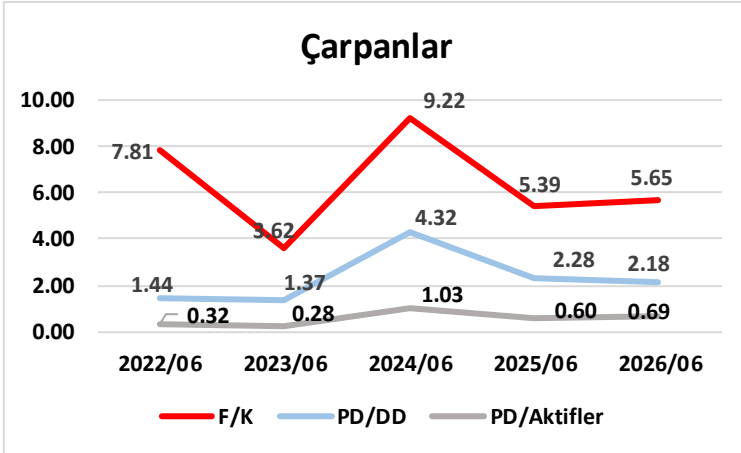
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Cari Varlıklar	:	₺178,172,840.76
Cari Olmayan Varlıklar	:	₺15,156,887.85
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺129,485,614.60
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺2,788,037.56
Özsermaye	:	₺61,056,076.46
Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi	:	₺16,450,644.87
Emeklilik Teknik Bölüm Dengesi	:	0.00
Hayat Teknik Bölüm Dengesi	:	0.00
Dönem Net Kârı veya Zararı	:	13,450,691.42

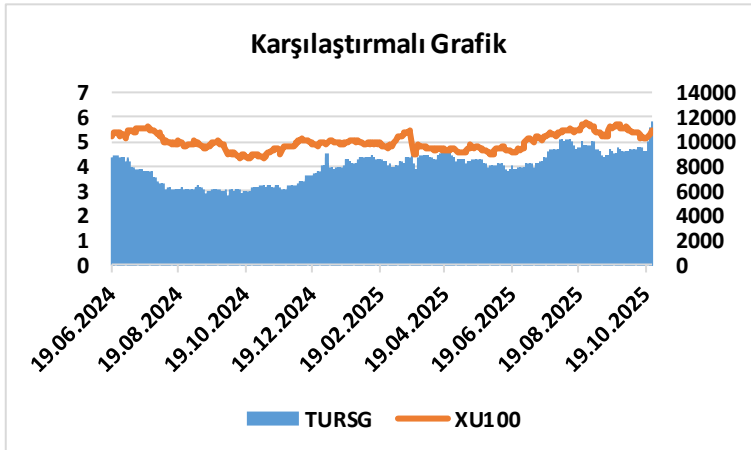
Temel Karlılık Göstergeleri

Aktif Karlılığı	:	12.78%
Özkaynak Karlılığı	:	41.53%

Çarpanlar



Endeks Korelasyonu



arastirma@alnosyatirim.com

Türkiye Sigorta

➤ Şirketin, gelir tablosunu incelediğimizde;

✓ **Hayat Dışı Teknik Gelirler**, 2.Çeyrekte çeyreklik bazda(2026/2Ç-2026/1Ç) 4,29 Milyar TL düzeyinde artış kaydederken, 6 aylık bakıldığında ise senelik bazda(2026/06-2025/06) 11,87 Milyar TL tutarında artmıştır. **Hayat Dışı Teknik Giderler**'de ise, çeyreklik bazda 1,62 Milyar TL'lik artış görülürken, 6 aylıkta senelik bazdaki artış 7,80 Milyar TL olmuştur. Bu sonuçlarla, **Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi** ve **Genel Teknik Bölüm Dengesi**; çeyreklik olarak 2,67 Milyar TL tutarında(yüzde 38,72) artışla **9,56 Milyar TL**'ye ulaşırken, 6 aylık kümülatifte ise senelik bazda 4,07 Milyar TL düzeyinde(yüzde 32,86) artışla **16,45 Milyar TL**'lik tutar ortaya çıkmıştır.

✓ Şirket, 2.Çeyrekte oluşan **11,10 Milyar TL** ile birlikte 6 aylıkta **19,10 Milyar TL** civarında **Yatırım Gelirleri** elde etmiştir(Çeyreklik artış 3,11 Milyar TL, 6 aylık kümülatifte senelik artış 3,08 Milyar TL). Buna karşın çeyreklik olarak 2,83 Milyar TL artış gösteren **Yatırım Giderleri** ise, **9,51 Milyar TL** düzeyine ulaşmış ve bu rakamla birlikte 6 aylık kümülatif tutar **16,18 Milyar TL** olmuştur. Böylece, **Net Yatırım Gelirleri**; 2.Çeyrekte 1,60 Milyar TL düzeyinde gerçekleşirken, 2026/6 aylık dönemde ise 2,92 Milyar TL tutarında yer almıştır. Şirket ayrıca, 2.Çeyrek finansallarına 920,1 Milyon TL, 6 aylık finansallarına 2,17 Milyar TL tutarında **Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gider** yazmış ve bu rakamlar sonrasında şirketin **Dönem Net Kârı**; 2.Çeyrekte önceki çeyreğe nazaran gerçekleşen 591,2 Milyon TL'lik artışla **7,02 Milyar TL** düzeyinde yer almış ve 6 aylık finansallardaki senelik 4,12 Milyar TL'lik artışla da **13,45 Milyar TL** tutarına ulaşmıştır.

➤ Bilanço tarafına baktığımızda;

✓ 2026/06 dönemi **Nakit ve Nakit Benzeri Varlıkları**'nda senelik bazda ortaya çıkan 4,24 Milyar TL'lik azalışa karşın, **Finansal Yatırımlar** ve **Esas Faaliyetlerden Alacaklar**'da sırasıyla görülen 30,53 Milyar TL ve 19,51 Milyar TL düzeylerindeki güçlü yıllık artışların büyük orandaki etkisi sonrasında şirketin **Toplam Cari Varlıkları**; geçen yılın aynı dönemine göre 48,37 Milyar TL(yüzde 37,26) tutarındaki hızlı artışla **178,17 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **12,37 Milyar TL**'lik **Finansal Varlık**, **2,47 Milyar TL** düzeyinde **Maddi Varlık** ve **305,0 Milyon TL** civarında **Maddi Olmayan Varlık** sahibi olan şirketin, bu kapsamda **Cari Olmayan Varlıkları**'ı 15,16 Milyar TL olmuştur. Bu kapsamda, şirketin **Toplam Varlıkları**(Cari ve Cari Olmayan); senelik bazda 53,97 Milyar TL civarında(38,73) artış göstermiş ve **193,33 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir.

✓ Diğer yandan, **15,75 Milyar TL** düzeyinde **Finansal Borç** ve **23,38 Milyar TL** tutarında **Esas Faaliyet Borcu**'na sahip olan şirketin, **73,31 Milyar TL** civarındaki **Sigortacılık Teknik Karşılıkları**'nın büyük orandaki etkisiyle de **Kısa Vadeli Yükümlülüğü** **129,48 Milyar TL** olmuş ve **2,79 Milyar TL** düzeyindeki **Uzun Vadeli Yükümlülükleri** ile birlikte **Toplam Yükümlülükleri**; finansallarda **132,27 Milyar TL** civarında yer almıştır. Şirketin **Özsermaye** tutarı ise; senelik bazda 24,51 Milyar TL artmış ve 61,06 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

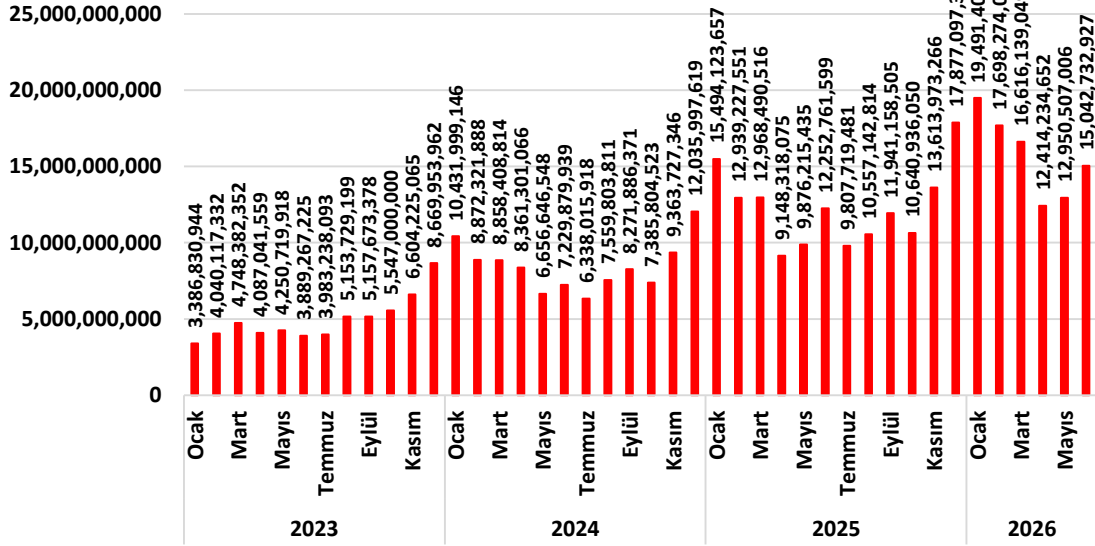
Şirkete Dair Operasyonel Gelişmeler;

- ✓ Şirket, yılın ilk yarısında 94,2 Milyar TL düzeyinde prim üretimi elde etmiştir. Üretim ağırlıklı olarak genel zararlar, yangın ve sağlık branşlarında yoğunlaşmıştır.
- Geçtiğimiz yılın aynı döneminde(2025/06) prim üretiminden yüzde 30,2 pay alan Genel Zararlar, cari dönemde yüzde 34,6 oranında pay elde etmiştir.
- Cari dönemde(2026/06) 22,82 Milyar TL prim üretilen Yangın ve Doğal Afetler branşının, toplam prim üretiminden aldığı pay yüzde 24,2(geçen yıl yüzde 25,1) olmuştur.
- Hastalık ve Sağlık branşı 10,65 Milyar TL'lik brüt prim üretimi ile yüzde 11,3 oranında paya sahip olmuştur.
- Prim üretiminin 9,88 Milyar TL'lik(yüzde 10,5) kısmı Kara Araçları, 8,27 Milyar TL'lik(yüzde 8,8) kısmı ise Kara Araçları Sorumluluk branşlarından gelmiştir.

Finansal Göstergeler	2025/06	2026/06	Değişim(%)
Prim Üretimi	72,679	94,213	29.63%
Brüt Ödenen Hasarlar	-20,862	-28,450	36.37%
Faaliyet Giderleri	-6,483	-8,960	38.21%
Yatırım Gelirleri	16,084	19,147	19.04%
Yatırım Giderleri	-13,975	-16,184	15.81%
Net Yatırım Gelirleri	2,108	2,962	40.51%
Olağandışı Gelir/Giderler	-2,324	-2,171	-6.58%
Teknik Bölüm Dengesi	12,382	16,451	32.86%
Net Kâr	9,393	13,496	43.68%
Kaynak: TURSG			

Gelir Tablosu Oranları	2025/06	2026/06	Değişim
Hasar Prim Oranı	74%	66%	-0.08
Komisyon Oranı	12%	11%	-0.01
Masraf Oranı	12%	12%	0.00
Bileşik Rasyo	97%	88%	-0.09
Kaynak: TURSG			

TURSG Brüt Prim Üretimi(Aylık)



- ✓ Şirket ilk yarı yılda, senelik bazda yüzde 36 oranında artışla 28,45 Milyar TL tutarında hasar ödemesi gerçekleştirmiştir.
- Branş bazında hasar ödemelerinde 8,86 Milyar TL'lik tutar ve yüzde 31,2'lik pay ile Hastalık/Sağlık başı çekmiş, 7,84 Milyar TL'lik tutar ve yüzde 27,6 oranındaki pay ile Kara Araçları Sorumluluk ve 5,32 Milyar TL'lik tutar ve yüzde 18,7'lik pay ile de Kara Araçları branşları takip etmiştir.
- ✓ Şirket, senelik bazda 4,07 Milyar TL'lik artışla 16,45 Milyar TL tutarında Teknik Denge kârına ulaşmıştır.
- Yangın ve Doğal Afetler 5,82 Milyar TL ile teknik denge üzerinde en yüksek etkiyi oluşturmuştur. Bu segmenti 4,96 Milyar TL ile Genel Zararlar, 3,91 Milyar TL ile Kara Araçları ve 2,70 Milyar TL ile Kaza izlemiştir. Kara araçları Sorumluluk ve Hastalık Sağlık branşları ise, sırasıyla 1,05 Milyar TL ve 309 Milyon TL'lik negatif etkiler ile ön plana çıkmıştır.

Değerleme:**TEMETTÜ İSKONTO MODELİ**

Özsermaye Maliyeti

26.45%

1.Periyod Temettü Büyüme

2.Periyod Temettü Büyüme

Bekl.Temettü Büyümeleri:

20.00%

12.00%

1.Periyod Temettüleri

Hisse Başına Temettü Bekl.

Temettü İskonto Oranı

Temettülerin Bugünkü Değeri

2025

2026T

2027T

2028T

2029T

2030T

₺0.15

₺0.18

₺0.22

₺0.26

₺0.31

26.45%

26.45%

26.45%

26.45%

26.45%

₺0.30

₺0.14

₺0.17

₺0.20

₺0.25

₺0.35

Hisse Başına Değer Hesaplama

İlk Periyod Toplamı

İlk Periyodtan Sonraki Yıl

Terminal Temettü Büyümesi

2.Aşama Terminal Değer

Hisse Başına Adil Değer

Ödenmiş Sermaye(Milyon TL)

Adil Değer(Milyon TL)

₺1.06

₺0.35

₺2.41

₺9.53

₺10.60

₺20,000.00

₺211,900.24

ARTIK GELİR MODELİ

(Milyon TL)	2025	2026T	2027T	2028T	2029T
Net Gelir	₺19,421.00	₺29,950.70	₺37,800.00	₺49,200.00	₺62,500.00
Değişim(%)		54.22%	26.21%	30.16%	27.03%
Özsermaye		₺74,000.00	₺89,000.00	₺105,000.00	₺125,000.00
Değişim(%)		43.40%	20.27%	17.98%	19.05%
Özsermaye Maliyeti		₺19,574.85	₺23,542.73	₺27,775.13	₺33,065.63
Artık Gelir		₺10,375.85	₺14,257.28	₺21,424.88	₺29,434.38
Artık Gelirler Toplamı	₺75,492.37				
Terminal(%5)	₺137,207.20				
İç Değer	₺212,699.57				
Ort. Özsermaye Maliyeti	26.45%				

Değerleme Bileşenleri(Milyon TL)

Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
Artık Gelir	50.0%	₺212,699.57
Temettü İskonto	50.0%	₺211,900.24
Hedef Piyasa Değeri		₺212,299.91
Ödenmiş Sermaye		₺20,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺10.61
Son Fiyat		₺6.65
Yükseliş Potansiyeli		59.62%

Değerleme sonucu:

- ✓ Modellerimiz kapsamında, şirket hisseleri için 212 Milyar 300 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış bulunuyoruz. Bu kapsamda, 12 aylık hedef fiyatımızı 9,91 TL düzeyinden **10,61 TL** seviyesine revize ediyoruz ve **"AL"** olan tavsiyemizi koruyoruz.

BİLANÇO(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim (%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değişim (%)
NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR	12,918,134.99	17,158,897.64	-24.71%	12,918,134.99	13,590,549.69	-4.95%
Kasa	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Bankalar	5,930,055.58	12,417,576.51	-52.24%	5,930,055.58	7,450,326.39	-20.41%
Banka Garantili ve Üç Aydan Kısa Vadeli Kredi Kartı Alacakları	6,988,079.41	4,741,321.14	47.39%	6,988,079.41	6,140,223.30	13.81%
FİNANSAL VARLIKLAR İLE RİSKİ SİGORTALILARA AİT FİNANSAL YATIRIMLAR	98,173,457.31	67,638,674.19	45.14%	98,173,457.31	92,469,375.23	6.17%
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar	25,985,402.63	22,344,945.64	16.29%	25,985,402.63	25,278,976.30	2.79%
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	37,121,359.73	20,645,620.83	79.80%	37,121,359.73	36,947,887.28	0.47%
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	35,066,694.96	24,648,107.72	42.27%	35,066,694.96	30,242,511.65	15.95%
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	51,943,757.36	32,433,238.01	60.16%	51,943,757.36	47,236,211.78	9.97%
Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	3,562,925.32	2,432,524.17	46.47%	3,562,925.32	3,324,714.49	7.16%
Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	48,580,901.48	30,173,974.26	61.00%	48,580,901.48	44,039,272.53	10.31%
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	3,557,876.50	2,114,641.72	68.25%	3,557,876.50	3,302,468.74	7.73%
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	3,553,936.65	2,110,701.87	68.38%	3,553,936.65	3,298,528.89	7.74%
İLİŞKİLİ TARAF LARDAN ALACAKLAR	221,593.46	184,362.65	20.19%	221,593.46	691.52	31944.31%
DİĞER ALACAKLAR	1,933,721.58	2,173,708.82	-11.04%	1,933,721.58	2,013,802.00	-3.98%
GELECEK AY LARA AİT GİDERLER VE GELİR TAHAKKUK LARI	12,919,532.99	9,780,910.90	32.09%	12,919,532.99	13,590,044.51	-4.93%
Gelir Tahakkukları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Ertelenmiş Üretim Giderleri	12,501,669.49	9,456,394.21	32.20%	12,501,669.49	13,081,659.26	-4.43%
Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler	417,863.50	324,516.69	28.76%	417,863.50	508,385.25	-17.81%
DİĞER CARİ VARLIKLAR	62,643.08	435,196.65	-85.61%	62,643.08	110,378.20	-43.25%
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Çeşitli Cari Varlıklar	43,201.49	3,908.11	1005.43%	43,201.49	6,785.56	536.67%
Peşin Ödenen Vergiler Ve Fonlar	12,072.15	431,136.01	-97.20%	12,072.15	103,239.57	-88.31%
CARİ VARLIKLAR TOPLAMI	178,172,840.76	129,804,988.87	37.26%	178,172,840.76	169,011,052.93	5.42%
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
İLİŞKİLİ TARAF LARDAN ALACAKLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
DİĞER ALACAKLAR	5,433.68	5,473.50	-0.73%	5,433.68	5,451.68	-0.33%
Verilen Depozito Ve Teminatlar	5,433.68	5,473.50	-0.73%	5,433.68	5,451.68	-0.33%
Diğer Çeşitli Alacaklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
FİNANSAL VARLIKLAR	12,374,163.97	7,544,738.59	64.01%	12,374,163.97	12,374,163.97	0.00%
Bağlı Menkul Kıymetler	9,675,198.38	6,042,373.00	60.12%	9,675,198.38	9,675,198.38	0.00%
Bağlı Ortaklıklar	18,215.59	18,215.59	0.00%	18,215.59	18,215.59	0.00%
Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler	2,680,750.00	1,484,150.00	80.63%	2,680,750.00	2,680,750.00	0.00%
Diğer Finansal Varlıklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
İştirakler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
MADDİ VARLIKLAR	2,472,342.52	1,781,691.23	38.76%	2,472,342.52	2,473,231.51	-0.04%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	408,350.18	325,516.00	25.45%	408,350.18	408,350.18	0.00%
Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	1,782,597.07	1,316,612.00	35.39%	1,782,597.07	1,782,597.07	0.00%
Makine ve Teçhizatlar	212,060.93	164,091.07	29.23%	212,060.93	210,977.87	0.51%
Demirbaş ve Tesisatlar	99,582.61	57,584.56	72.93%	99,582.61	99,582.61	0.00%
Motorlu Taşıtlar	13,117.36	13,367.93	-1.87%	13,117.36	13,271.01	-1.16%
Diğer Maddi Varlıklar, Özel Maliyet Bedelleri Dahil	36,625.65	39,227.17	-6.63%	36,625.65	36,625.65	0.00%
Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	227,331.66	104,190.41	118.19%	227,331.66	193,741.73	17.34%
Birlikmiş Amortismanlar (-)	307,322.93	238,897.91	28.64%	307,322.93	271,914.59	13.02%
MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR	304,947.68	220,053.50	38.58%	304,947.68	282,435.47	7.97%
Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	38,238.94	38,238.94	0.00%	38,238.94	38,238.94	0.00%
Haklar	555,429.70	346,118.88	60.47%	555,429.70	494,847.93	12.24%
Birlikmiş İtfalar (Amortismanlar) (-)	288,720.96	164,304.32	75.72%	288,720.96	250,651.40	15.19%
GELECEK YILLARA AİT GİDERLER VE GELİR TAHAKKUK LARI	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
DİĞER CARİ OLMAYAN VARLIKLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
CARİ OLMAYAN VARLIKLAR TOPLAMI	15,156,887.85	9,551,956.83	58.68%	15,156,887.85	15,135,282.63	0.14%
TOPLAM VARLIKLAR	193,329,728.61	139,356,945.70	38.73%	193,329,728.61	184,146,335.57	4.99%
FİNANSAL BORÇLAR	15,750,488.98	10,117,033.78	55.68%	15,750,488.98	19,451,277.39	-19.03%
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	93,985.36	13,398.80	601.45%	93,985.36	66,134.51	42.11%
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)	15,656,503.63	10,106,727.01	54.91%	15,656,503.63	19,385,142.88	-19.23%
ESAS FAALİYETLERDEN BORÇLAR	23,376,490.80	19,838,535.40	17.83%	23,376,490.80	21,955,007.76	6.47%
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	23,376,490.80	19,838,535.40	17.83%	23,376,490.80	21,955,007.76	6.47%
Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
İLİŞKİLİ TARAF LARA BORÇLAR	3,005,281.16	2,006,165.92	49.80%	3,005,281.16	6,067.84	49428.01%
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%
Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Ortaklara Borçlar	3,005,164.70	2,005,164.70	49.87%	3,005,164.70	5,164.70	58086.65%
Personele Borçlar	116.46	1,001.22	-88.37%	116.46	903.14	-87.10%
Diğer İlişkili Taraf LARA Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
DİĞER BORÇLAR	1,710,952.17	959,384.98	78.34%	1,710,952.17	1,467,209.48	16.61%
Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar	335,786.37	215,140.69	56.08%	335,786.37	423,402.63	-20.69%
Alınan Depozito ve Teminatlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Çeşitli Borçlar	1,375,165.80	744,244.29	84.77%	1,375,165.80	1,043,806.86	31.75%

SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	73,307,234.43	59,385,053.24	23.44%	73,307,234.43	72,082,354.90	1.70%
Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	44,501,562.35	32,964,948.42	35.00%	44,501,562.35	44,975,345.17	-1.05%
Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	789,800.63	1,046,284.76	-24.51%	789,800.63	988,328.83	-20.09%
Matematik Karşılıklar - Net	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Muallak Tazminat Karşılığı - Net	27,782,936.96	25,138,448.63	10.52%	27,782,936.96	25,891,942.06	7.30%
İkramiye Ve İndirimler Karşılığı - Net	0.00	1,395.00	-100.00%	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	232,934.48	233,976.43	-0.45%	232,934.48	226,738.85	2.73%
ÖDENECEK VERGİ VE BENZERİ DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER İLE KARŞILIKLARI	3,992,902.76	2,457,462.93	62.48%	3,992,902.76	1,528,515.33	161.23%
Ödenecek Vergi ve Fonlar	791,949.84	595,889.92	32.90%	791,949.84	712,592.81	11.14%
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	117,760.77	76,782.07	53.37%	117,760.77	290,967.77	-59.53%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	3,745,875.65	2,773,897.39	35.04%	3,745,875.65	8,059,240.85	-53.52%
Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)	662,683.51	989,106.45	-33.00%	662,683.51	7,534,286.10	-91.20%
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	1,589,660.91	1,247,931.69	27.38%	1,589,660.91	940,951.59	68.94%
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	1,589,660.91	1,247,931.69	27.38%	1,589,660.91	940,951.59	68.94%
GELECEK AYLARA AİT GELİRLER VE GİDER TAHAKKUKLARI	6,752,603.40	5,000,992.75	35.03%	6,752,603.40	6,864,302.21	-1.63%
Ertelenmiş Üretim Gelirleri	6,752,603.40	5,000,992.75	35.03%	6,752,603.40	6,864,302.21	-1.63%
Gider Tahakkukları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	129,485,614.60	101,012,560.69	28.19%	129,485,614.60	124,295,686.50	4.18%
FİNANSAL BORÇLAR	52,865.13	10,652.86	396.25%	52,865.13	64,853.13	-18.48%
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	52,865.13	13,882.08	280.82%	52,865.13	64,853.13	-18.48%
Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	0.00	3,229.22	-100.00%	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 Taraflara Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
DİĞER BORÇLAR	99,755.80	77,758.01	28.29%	99,755.80	93,522.94	6.66%
SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	1,026,006.09	639,114.93	60.54%	1,026,006.09	890,827.77	15.17%
Diğer Teknik Karşılıklar - Net	1,026,006.09	639,114.93	60.54%	1,026,006.09	890,827.77	15.17%
Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER VE KARŞILIKLARI	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	269,337.31	162,347.44	65.90%	269,337.31	218,157.87	23.46%
Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Kıdem Tazminatı Karşılığı	269,337.31	162,347.44	65.90%	269,337.31	218,157.87	23.46%
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	1,340,073.22	910,524.36	47.18%	1,340,073.22	1,894,366.91	-29.26%
Diğer Çeşitli Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,340,073.22	910,524.36	47.18%	1,340,073.22	1,894,366.91	-29.26%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	2,788,037.56	1,800,397.61	54.86%	2,788,037.56	3,161,728.62	-11.82%
ÖDENMİŞ SERMAYE	20,000,000.00	10,000,000.00	100.00%	20,000,000.00	10,000,000.00	100.00%
Ödenmemiş Sermaye (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
(Nominal) Sermaye	20,000,000.00	10,000,000.00	100.00%	20,000,000.00	10,000,000.00	100.00%
SERMAYE YEDEKLERİ	728,985.41	714,845.30	1.98%	728,985.41	728,985.41	0.00%
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	36,670.41	36,670.41	0.00%	36,670.41	36,670.41	0.00%
Hisse Senedi İhraç Primleri	692,314.99	678,174.88	2.09%	692,314.99	692,314.99	0.00%
KAR YEDEKLERİ	26,850,925.42	16,480,846.39	62.92%	26,850,925.42	20,079,712.06	33.72%
Özel Fonlar, Yedekler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Yasal Yedekler	2,450,519.97	1,229,269.30	99.35%	2,450,519.97	1,229,269.30	99.35%
Statü Yedekleri	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Olağanüstü Yedekler	12,193,202.97	7,319,154.58	66.59%	12,193,202.97	7,319,154.58	66.59%
Finansal Varlıkların Değerlemesi	10,009,755.38	6,353,625.02	57.54%	10,009,755.38	9,654,165.68	3.68%
Diğer Kar Yedekleri	2,197,447.10	1,578,797.48	39.18%	2,197,447.10	1,877,122.49	17.06%
GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	25,474.21	14,000.30	81.95%	25,474.21	19,450,487.58	-99.87%
GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	13,450,691.42	9,334,295.42	44.10%	13,450,691.42	6,429,735.39	109.20%
Dönem Net Karı	13,450,691.42	9,334,295.42	44.10%	13,450,691.42	6,429,735.39	109.20%
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	61,056,076.46	36,543,987.40	67.08%	61,056,076.46	56,688,920.44	7.70%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	193,329,728.61	139,356,945.70	38.73%	193,329,728.61	184,146,335.57	4.99%

GELİR-GİDER TABLOSU(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim (%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değişim (%)
HAYAT DIŞI TEKNİK GELİR	51,341,941.53	39,472,625.36	30.07%	27,814,077.55	23,527,863.99	18.22%
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	11,556,755.24	10,808,289.31	6.92%	6,655,818.07	4,900,937.17	35.81%
Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	2,866.30	4,570.83	-37.29%	0.00	2,866.30	-100.00%
Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri (+)	533,429.06	999,851.41	-46.65%	249,397.10	284,031.95	-12.19%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	39,248,890.94	27,659,913.81	41.90%	20,908,862.37	18,340,028.57	14.01%
HAYAT DIŞI TEKNİK GİDER (-)	34,891,296.67	27,090,908.77	28.79%	18,254,539.56	16,636,757.11	9.72%
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	-25,712,261.80	-20,484,618.93	25.52%	-13,417,371.17	-12,294,890.63	9.13%
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) (+/-)	-218,731.85	-123,118.66	77.66%	-135,178.32	-83,553.53	61.79%
Faaliyet Giderleri (-)	8,960,303.02	6,483,171.19	38.21%	4,701,990.07	4,258,312.95	10.42%
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT DIŞI	16,450,644.87	12,381,716.58	32.86%	9,559,537.99	6,891,106.88	38.72%
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	16,450,644.87	12,381,716.58	32.86%	9,559,537.99	6,891,106.88	38.72%
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	16,450,644.87	12,381,716.58	32.86%	9,559,537.99	6,891,106.88	38.72%
YATIRIM GELİRLERİ	19,101,531.96	16,025,363.13	19.20%	11,105,282.32	7,996,249.64	38.88%
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	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	15,818,051.17	9,877,002.87	60.15%	7,927,737.08	7,890,314.10	0.47%
Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Finansal Yatırımların Değerlemesi	1,316,320.76	3,840,505.53	-65.73%	1,764,241.88	-447,921.13	-493.87%
Kambyo Karları	1,741,075.90	2,119,598.59	-17.86%	1,189,926.67	551,149.23	115.90%
İştiraklerden Gelirler	220,905.69	184,088.07	20.00%	220,905.69	0.00	0.00%
Diğer Yatırımlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
YATIRIM GİDERLERİ (-)	16,184,198.97	13,975,215.25	15.81%	9,508,547.36	6,675,651.61	42.44%
Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)	11,556,755.24	10,808,289.31	6.92%	6,655,818.07	4,900,937.17	35.81%
Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Yatırım Giderleri (-)	610,242.79	440,893.07	38.41%	353,941.84	256,300.95	38.10%
Yatırım Yönetim Giderleri-Faiz Dahil (-)	2,743,810.80	985,679.84	178.37%	1,668,828.89	1,074,981.91	55.24%
Yatırımlar Değer Azalışları (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Yatırımların Nakte Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Kambyo Zararları (-)	1,129,846.04	1,663,506.25	-32.08%	754,948.73	374,897.31	101.37%
Amortisman Giderleri (-)	143,544.11	76,846.77	86.79%	75,009.84	68,534.27	9.45%
Diğer FAALİYETLERDEN VE OLAĞANDIŞI FAALİYETLERDEN GELİR VE KARLAR İLE GİDER VE ZARARLAR (+/-)	-2,171,410.78	-2,323,671.66	-6.55%	-920,061.68	-1,251,349.11	-26.47%
Özellikli Sigortalar 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 (+/-)	-969,379.40	-1,367,860.37	-29.13%	-1,588,165.39	618,785.98	-356.66%
Ertelemiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	-1,204,849.92	-516,796.23	133.14%	702,665.11	-1,907,515.03	-136.84%
Diğer Gelir ve Karlar	4,720.52	12,597.43	-62.53%	1,706.40	3,014.12	-43.39%
Diğer Gider ve Zararlar (-)	4,172.94	6,225.14	-32.97%	1,962.27	2,210.67	-11.24%
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	13,450,691.42	9,334,295.42	44.10%	7,020,956.03	6,429,735.39	9.20%
Dönem Karı veya Zararı	17,196,567.07	12,108,192.81	42.02%	10,236,211.27	6,960,355.80	47.06%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)	3,745,875.65	2,773,897.39	35.04%	3,215,255.24	530,620.41	505.94%
Dönem Net Kar veya Zararı	13,450,691.42	9,334,295.42	44.10%	7,020,956.03	6,429,735.39	9.20%
Ana Ortaklık Payları	13,450,691.42	9,334,295.42	44.10%	7,020,956.03	6,429,735.39	9.20%
Azinlık Payları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%

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

- ✓ Türkiye Sigorta Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Türkiye Sigorta Faaliyet Raporu
- ✓ Türkiye Sigorta Yatırımcı Sunumu
- ✓ Türkiye Sigorta Veri Dosyası (şirketin yatırımcı ilişkileri bölümünden gelen)
- ✓ 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