

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TURSG
Sektör	:	Sigorta
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺116,500,000.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	11.65
Hedef Fiyat(TL)	:	14.42
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	23.78

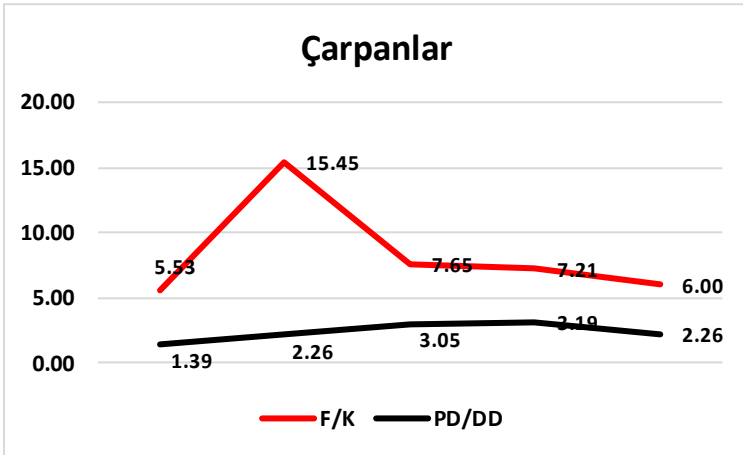
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Cari Varlıklar	:	₺141,816,907.75
Cari Olmayan Varlıklar	:	₺15,158,684.25
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺103,606,626.37
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺1,764,261.25
Özsermaye	:	₺51,604,704.37
Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi	:	₺22,695,443.08
Emeklilik Teknik Bölüm Dengesi	:	0.00
Hayat Teknik Bölüm Dengesi	:	0.00
Dönem Net Kârı veya Zararı	:	19,425,013.37

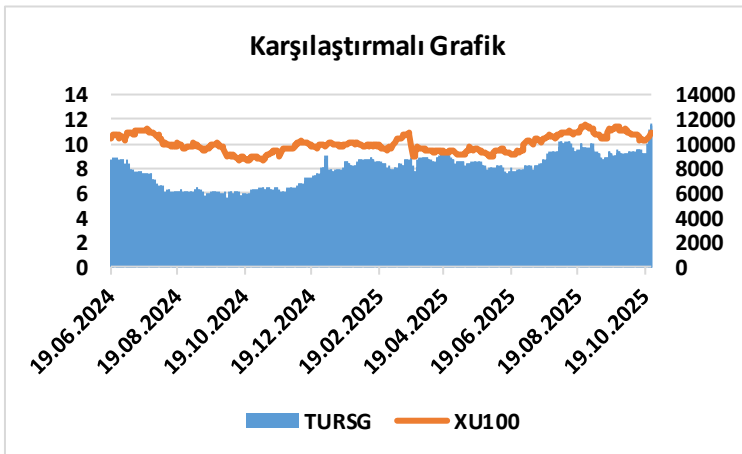
Temel Kârlılık Göstergeleri

Aktif Kârlılığı	:	12.37%
Özkaynak Kârlılığı	:	37.64%

Çarpanlar



Endeks Korelasyonu



arastirma@alnusyatirim.com

Türkiye Sigorta

➤ **TURSG'nin**, 2025 yılı 12 aylık(2025/12) finansalları içerisinde yer alan gelir/gider tablosunu incelediğimizde;

✓ **Hayat Dışı Teknik Gelirler**; geçen yılın aynı dönemine göre 21,65 Milyar TL(yüzde 36,42) artışla **81,12 Milyar TL** olmuştur. **Hayat Dışı Teknik Giderler** ise; yıllık bazda 16,22 Milyar TL'lik(yüzde 38,44) artış göstermiş ve finansallarda **58,42 Milyar TL** civarında yer almıştır. Böylece, şirketin **Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi**; senelik bazda yüzde 31,50 oranında(5,43 Milyar TL) artış kaydetmiş ve **22,69 Milyar TL** seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin, halihazırda Emeklilik ve Hayat segmentleri olmadığından; **Genel Teknik Bölüm Dengesi** de **22,69 Milyar TL** olmuştur.

✓ Şirket, 22,54 Milyar TL'lik büyük kısmı 'Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler' alt kalemi(Vadeli Mevduat ve Borçlanma Araçları) kaynaklı olmak üzere; cari dönemde **34,07 Milyar TL** tutarında **Yatırım Gelirleri** elde etmiştir. Buna karşın, 19,22 Milyar TL'lik kısmı 'Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri(-)' kaleminden olmak üzere **26,62 Milyar TL** civarında **Yatırım Giderleri** ortaya çıkmış ve böylece, şirketin **Net Yatırım Gelirleri 7,45 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Diğer yandan, büyük oranda 'Karşılıklar'dan kaynaklı olarak **3,19 Milyar TL** tutarında **Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Zarar(-)** yazan şirketin, bu rakamlar sonrasında **Dönem Net Kârı; 19,42 Milyar TL** olmuş ve geçen yılın aynı dönemine göre kâr rakamında 6,70 Milyar TL tutarında(yüzde 52,71) artış ortaya çıkmıştır.

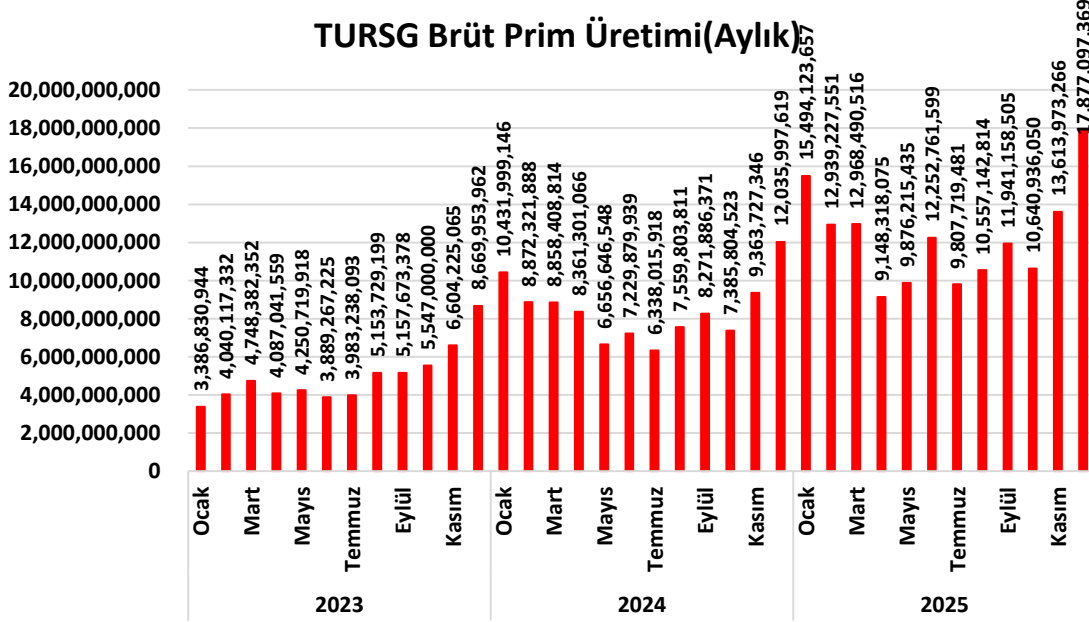
➤ Şirketin, 2025/12 Bilanço kalemlerini incelediğimizde ise;

✓ **Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar**; geçen yılın aynı dönemine göre 'Banka Mevduatları'nda ortaya çıkan 15,18 Milyar TL'lik azalışın etkisiyle, 14,06 Milyar TL (yüzde 55,75) düzeyinde gerileme göstermiş ve cari dönemde **11,16 Milyar TL** olmuştur. Şirket ayrıca, 'Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar' kalemindeki 29,83 Milyar TL'lik ve 'Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar' kaleminde bulunan 32,07 Milyar TL'lik tutarların büyük orandaki etkisiyle; **Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar** ana kalemine **86,51 Milyar TL(2024/12'de 34,33 Milyar TL)** kaydetmiştir. Şirketin **Esas Faaliyetlerinden Alacakları** ise; 'Sigortacılık Faaliyetinden' kaynaklanan 30,36 Milyar TL'lik alacağın büyük etkisiyle **31,48 Milyar TL** olmuştur. Cari dönemde **Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları** ana kalemine de **10,31 Milyar TL** yazan şirketin **Toplam Cari Varlıkları**; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 62,44 oranındaki(54,51 Milyar TL) güçlü artışla **141,82 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **12,37 Milyar TL** tutarında oluşan **Finansal Varlıkları** öncülüğünde **15,16 Milyar TL** tutarında da **Cari Olmayan Varlıklara** sahip olan şirketin, böylece **Toplam Varlıkları 156,97 Milyar TL** olmuş ve yıllık bazda 60,44 Milyar TL düzeyinde(yüzde 71,57) güçlü artış ortaya çıkmıştır.

✓ Diğer yandan, **66,61 Milyar TL** tutarındaki **Sigortacılık Teknik Karşılıkları'nın** büyük orandaki etkisiyle **103,61 Milyar TL(2024/12'de 66,69 Milyar TL)** düzeyinde **Kısa Vadeli Yükümlülüğe** sahip olan şirketin, **1,76 Milyar TL** düzeyindeki **Uzun Vadeli Yükümlülükleri** sonrasında oluşan 2025 yılı için **Toplam Yükümlülükleri; 105,37 Milyar TL** civarındadır.

Şirkete Dair Operasyonel Gelişmeler;

- ✓ Şirketin, geçen yıla göre yüzde 45’lik artışla 147,12 Milyar TL tutarında elde ettiği ‘Brüt Prim Üretimi’ne en yüksek etki eden branşları incelediğimizde;
- 34,11 Milyar TL’lik kısmı “Yangın ve Doğal Afetler”,
- 20,21 Milyar TL’lik kısmı “Sağlık”,
- 17,16 Milyar TL’lik kısmı “Kara Araçları Sorumluluk” ve
- 16,47 Milyar TL’lik kısmı “Kara Araçları(KASKO)”ndan gelmiştir.
- ✓ 2025 yılında, verilen sigorta teminat tutarlarının dağılımında ön plana çıkan branşlar ise şunlardır;
- 45,60 Trilyon TL’lik değer ile “Kara Araçları Sorumluluk”
- 39,10 Trilyon TL’lik değer ile “Sağlık”,
- 22,71 Trilyon TL’lik değer ile “Yangın ve Doğal Afetler”



✓ Şirketin, faaliyetleri sonucunda ortaya çıkan bazı önemli satır başları şöyledir;

- Sektör genelinde elde edilen 1 Trilyon 44 Milyar TL’lik toplan prim havuzu içerisinde yüzde 14,1 oranında pay alan şirket, bu anlamda sektördeki liderliğini devam ettirmiştir. Ayrıca, “Yangın ve Doğal Afetler” ve “Kaza” ana branşlarında da sektör lideri olan şirket, “Kara Araçları” branşında ikinci, “Kara Araçları Sorumluluk” branşında sekizinci, “Sağlık” branşında ise üçüncü sırada yer almaktadır.
- Şirketin Sermaye Yeterlilik Oranı; yasal sınır olan yüzde 115’in çok üzerinde, yüzde 215 düzeyinde konumlanmıştır(2024’de yüzde 181). Şirketin Özkaynak kârlılığı ise; yüzde 48 olmuştur.
- 59,89 Milyar TL tutarına ulaşan ‘Kazanılan Primler’de yıllık yüzde 41,53 oranında artış görülürken, 26,68 Milyar TL olarak gerçekleşen ‘Yatırım Gelirleri’ndeki iyileşme oranı yüzde 52,55 olmuştur. Buna karşın, ‘Ödenen Tazminatlar’ 24,55 Milyar TL’den 38,53 Milyar TL’ye(yüzde 56,95 artış) yükselmiştir.

Değerleme:**Piyasa Değeri/Defter Değeri Çarpan Değerlemesi**

Değ.Şirket	Kod	PD/DD	Defter Değeri	Beklenen PD/DD	Beklenen HBPD	Son Kapanış Fiyatı	Getiri Pot.(%)
TURSG		2.26	5.16	2.97	₺15.31	₺11.65	31.39%
Benzer Şirket 1	ANSGR	1.53					
Benzer Şirket 2	AKGRT	1.89					
Benzer Şirket 3	ANHYT	3.86					
Benzer Şirket 4	RAYSG	4.88					
Benzer Şirket 5	AGESA	5.23					
Benzer Şirket PD/DD Madyanı		2.87					
Sektör PD/DD Madyanı		3.06					
Ortalama Medyan		2.97					

Ödenmiş Sermaye	Bekl.Piyasa Değeri	Mevc.Piy.Değeri	Getiri Pot.(%)
10,000,000,000.00	₺153,065,590,008.46	116,500,000,000.00	31.39%

Fiyat/Kazanç Çarpan Değerlemesi

Kod	F/K
ANSGR	4.76
AKGRT	4.96
ANHYT	8.87
AGESA	9.30
RAYSG	9.67
TURSG	6.00
Benzer Şirket F/K Medy.	6.92
Sektör Medyanı	7.43
Ortalama Medyan	7.18

Çeyreklik Kâr

2025/1Ç	4,522,972,646.00
2025/2Ç	4,811,322,777.00
2025/3Ç	5,009,625,799.00
2025/4Ç	5,081,092,151.00
2026/1ÇT	4,400,000,000.00
2026/2ÇT	4,550,000,000.00
2026/3ÇT	4,700,000,000.00
2026/4ÇT	5,200,000,000.00

Beklenen Piyasa Değeri

135,255,583,553

Ort.Med. Piyasa Değ.	135,255,583,553.26
Mevcut Piyasa Değeri	116,500,000,000.00
Ödenmiş Sermaye	10,000,000,000.00

Ulaşılan Hedef Fiyat	₺13.53
-----------------------------	---------------

Değerleme Bileşenleri(Bin TL)

Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
Fiyat/Kazanç	50.0%	₺135,255,583,553.26
Piyasa Değeri/Defter Değeri	50.0%	₺153,065,590,008.46
Hedef Piyasa Değeri(Ort.)		₺144,160,586,780.86
Ödenmiş Sermaye		₺10,000,000,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺14.42
Son Fiyat		₺11.65
Yükseliş Potansiyeli		23.74%

Değerleme:

- ✓ Şirketi Fiyat/Kazanç Oranı ve Piyasa Değeri/Defter Değeri çarpanları ile değerlediğimizde;
- F/K değerlememizde hisse başına 13,53 TL hedef fiyata ulaşırken, PD/DD değerlememizde ise hisse başında 15,31 TL hedef fiyata ulaşmış bulunuyoruz. Her iki modele de yüzde 50 ağırlık verdik.
- ✓ Değerleme modellerimiz kapsamında, şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 14,58 TL düzeyinden 14,42 TL seviyesine revize ediyoruz. "AL" olan tavsiyemizi de gerileyen getiri potansiyelinden ötürü "TUT'a çeviriyoruz.

BİLANÇO(Bin TL)	TURSG 2023/12	TURSG 2024/12	2024-2023 Değişim (%)	TURSG 2024/12	TURSG 2025/12	2025-2024 Değişim (%)
NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR	31,546,849.09	25,228,353.91	-20.03	25,228,353.91	11,162,984.99	-55.75
Kasa	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Bankalar	27,743,729.28	20,602,437.06	-25.74	20,602,437.06	5,419,670.71	-73.69
Banka Garantili ve Üç Aydan Kısa Vadeli Kredi Kartı Alacakları	3,803,119.81	4,625,916.85	21.63	4,625,916.85	5,743,314.28	24.16
FİNANSAL VARLIKLAR İLE RİSKİ SİGORTALILARA AİT FİNANSAL YATIRIMLAR	21,923,957.99	34,327,469.97	56.58	34,327,469.97	86,507,064.36	152.01
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar	7,460,172.11	3,985,925.47	-46.57	3,985,925.47	24,596,258.61	517.08
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	3,871,674.99	11,121,213.90	187.25	11,121,213.90	29,834,905.10	168.27
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	10,592,110.89	19,220,330.61	81.46	19,220,330.61	32,075,900.65	66.89
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	11,330,281.92	19,005,278.04	67.74	19,005,278.04	31,481,788.52	65.65
Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	1,624,493.05	1,950,445.02	20.06	1,950,445.02	1,237,678.17	-36.54
Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	9,723,631.24	17,138,282.36	76.25	17,138,282.36	30,361,635.87	77.16
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	1,001,319.13	1,234,238.82	23.26	1,234,238.82	2,989,408.50	142.21
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	997,743.58	1,230,111.71	23.29	1,230,111.71	2,985,468.65	142.70
İLİŞKİLİ TARAF LARDAN ALACAKLAR	301.18	225.65	-25.08	225.65	348.08	54.25
DİĞER ALACAKLAR	6,356.04	730,218.90	11,388.59	730,218.90	1,564,644.49	114.27
GELECEK AY LARA AİT GİDERLER VE GELİR TAHAKKUK LARI	5,152,511.06	7,400,013.01	43.62	7,400,013.01	10,309,937.04	39.32
Gelir Tahakkukları	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Ertelenmiş Üretim Giderleri	4,748,819.86	7,128,837.11	50.12	7,128,837.11	9,784,839.01	37.26
Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler	403,691.20	271,175.90	-32.83	271,175.90	525,098.03	93.64
DİĞER CARİ VARLIKLAR	230,309.47	611,193.16	165.38	611,193.16	790,140.27	29.28
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Diğer Çeşitli Cari Varlıklar	5,747.78	4,041.69	-29.68	4,041.69	5,334.08	31.98
Peşin Ödenen Vergiler Ve Fonlar	224,561.69	607,136.83	170.37	607,136.83	784,762.18	29.26
CARİ VARLIKLAR TOPLAMI	70,190,566.74	87,302,752.65	24.38	87,302,752.65	141,816,907.75	62.44
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
İLİŞKİLİ TARAF LARDAN ALACAKLAR	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
DİĞER ALACAKLAR	5,859.52	5,607.67	-4.30	5,607.67	5,451.68	-2.78
Verilen Depozito Ve Teminatlar	5,859.52	5,607.67	-4.30	5,607.67	5,451.68	-2.78
Diğer Çeşitli Alacaklar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
FİNANSAL VARLIKLAR	5,332,375.98	7,228,245.63	35.55	7,228,245.63	12,366,489.08	71.09
Bağlı Menkul Kıymetler	4,115,460.39	5,725,880.04	39.13	5,725,880.04	9,667,523.49	68.84
Bağlı Ortaklıklar	18,215.59	18,215.59	0.00	18,215.59	18,215.59	0.00
Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler	1,198,700.00	1,484,150.00	23.81	1,484,150.00	2,680,750.00	80.63
Diğer Finansal Varlıklar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
İştirakler	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
MADDİ VARLIKLAR	1,469,251.02	1,802,264.58	22.67	1,802,264.58	2,500,213.49	38.73
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	240,903.75	325,516.00	35.12	325,516.00	408,350.18	25.45
Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	1,065,101.00	1,316,612.00	23.61	1,316,612.00	1,782,597.07	35.39
Makine ve Teçhizatlar	142,872.38	161,590.92	13.10	161,590.92	209,963.31	29.94
Demirbaş ve Tesisatlar	27,507.88	57,804.14	110.14	57,804.14	99,582.61	72.28
Motorlu Taşıtlar	13,367.93	13,367.93	0.00	13,367.93	13,271.01	-0.72
Diğer Maddi Varlıklar, Özel Maliyet Bedelleri Dahil	14,156.55	29,992.65	111.86	29,992.65	36,625.65	22.12
Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	104,190.41	104,190.41	0.00	104,190.41	192,771.18	85.02
Birikmiş Amortismanlar (-)	138,848.89	206,809.45	48.95	206,809.45	242,947.52	17.47
MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR	66,251.08	192,271.12	190.22	192,271.12	286,530.00	49.02
Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	38,238.94	38,238.94	0.00	38,238.94	38,238.94	0.00
Haklar	114,119.42	277,243.20	142.94	277,243.20	465,195.68	67.79
Birikmiş İltfalar (Amortismanlar) (-)	86,107.27	123,211.02	43.09	123,211.02	216,904.62	76.04
GELECEK YILLARA AİT GİDERLER VE GELİR TAHAKKUK LARI	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
DİĞER CARİ OLMAYAN VARLIKLAR	263,499.09	0.00	-100.00	0.00	0.00	#SAYI/O!
CARİ OLMAYAN VARLIKLAR TOPLAMI	7,137,236.68	9,228,389.00	29.30	9,228,389.00	15,158,684.25	64.26
TOPLAM VARLIKLAR	77,327,803.42	96,531,141.65	24.83	96,531,141.65	156,975,592.00	62.62
FİNANSAL BORÇLAR	18,390,111.18	1,222,023.08	-93.35	1,222,023.08	11,108,714.56	809.04
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	38,729.86	23,182.62	-40.14	23,182.62	67,958.52	193.14
Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri ve Faizleri	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Çıkarılmış Tahviller (Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)	18,360,318.98	1,204,190.29	-93.44	1,204,190.29	11,040,756.05	816.86
ESAS FAALİYETLERDEN BORÇLAR	3,972,798.39	8,205,211.98	106.53	8,205,211.98	12,673,413.97	54.46
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	3,972,798.39	8,205,211.98	106.53	8,205,211.98	12,673,413.97	54.46
Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
İLİŞKİLİ TARAF LARA BORÇLAR	5,884.82	8,421.04	43.10	8,421.04	5,547.22	-34.13
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!
Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Ortaklara Borçlar	5,178.11	5,171.92	-0.12	5,171.92	5,164.70	-0.14
Personele Borçlar	706.70	3,249.12	359.76	3,249.12	382.52	-88.23
Diğer İlişkili Taraf LARA Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
DİĞER BORÇLAR	639,492.88	705,088.33	10.26	705,088.33	1,308,268.26	85.55
Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar	329,901.77	255,123.78	-22.67	255,123.78	392,071.75	53.68
Alınan Depozito ve Teminatlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Diğer Çeşitli Borçlar	309,591.11	449,964.55	45.34	449,964.55	916,196.51	103.62

SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	35,027,935.26	48,951,286.73	39.75	48,951,286.73	66,607,878.46	36.07
Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	20,446,207.38	26,765,429.99	30.91	26,765,429.99	40,346,692.03	50.74
Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	1,777,902.35	1,312,097.72	-26.20	1,312,097.72	1,308,168.99	-0.30
Matematik Karşılıklar - Net	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Muallak Tazminat Karşılığı - Net	12,591,602.57	20,663,806.07	64.11	20,663,806.07	24,703,953.78	19.55
İkramiye Ve İndirimler Karşılığı - Net	0.00	1,395.00	#SAYI/0!	1,395.00	0.00	-100.00
Yat. Ris. Hay. Sig. Pol. Sah. Ait Pol. İçin Ay. Kar. - Net	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Teknik Karşılıklar - Net	212,222.96	208,557.96	-1.73	208,557.96	249,063.66	19.42
ÖDENECEK VERGİ VE BENZERİ DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER İLE KARŞILIKLARI	902,470.13	2,178,584.80	141.40	2,178,584.80	3,905,539.02	79.27
Ödenecek Vergi ve Fonlar	555,339.22	553,528.25	-0.33	553,528.25	774,568.69	39.93
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	66,317.45	70,857.21	6.85	70,857.21	100,434.92	41.74
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	1,498,523.13	3,901,084.87	160.33	3,901,084.87	7,528,620.44	92.99
Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)	1,217,709.68	2,346,885.52	92.73	2,346,885.52	4,498,085.03	91.66
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	427,102.30	1,539,709.70	260.50	1,539,709.70	2,737,955.08	77.82
Kıdem Tazminatı Karşılığı	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Maliyet Giderleri Karşılığı	427,102.30	1,539,709.70	260.50	1,539,709.70	2,737,955.08	77.82
GELECEK AYLARA AİT GELİRLER VE GİDER TAHAKKUKLARI	2,099,357.53	3,887,124.13	85.16	3,887,124.13	5,259,309.80	35.30
Ertelenmiş Üretim Gelirleri	2,099,357.53	3,887,124.13	85.16	3,887,124.13	5,259,309.80	35.30
Gider Tahakkukları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	61,465,152.47	66,697,449.79	8.51	66,697,449.79	103,606,626.37	55.34
FİNANSAL BORÇLAR	26,629.22	12,035.27	-54.80	12,035.27	78,598.94	553.07
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	34,617.99	15,645.85	-54.80	15,645.85	78,598.94	402.36
Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	7,988.77	3,610.58	-54.80	3,610.58	0.00	-100.00
Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
ESAS FAALİYETLERDEN BORÇLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
İLİŞKİLİ TARAF LARA BORÇLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Ortaklara Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
İştiraklere Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Bağlı Ortaklıklara Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Personele Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer İlişkili Taraflara Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER BORÇLAR	56,617.07	67,758.74	19.68	67,758.74	88,074.37	29.98
SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	206,353.33	515,996.28	150.05	515,996.28	807,274.24	56.45
Diğer Teknik Karşılıklar - Net	206,353.33	515,996.28	150.05	515,996.28	807,274.24	56.45
Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER VE KARŞILIKLARI	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	147,469.02	193,980.97	31.54	193,980.97	223,855.98	15.40
Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Kıdem Tazminatı Karşılığı	147,469.02	193,980.97	31.54	193,980.97	223,855.98	15.40
GELECEK YILLARA AİT GELİRLER VE GİDER TAHAKKUKLARI	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Gider Tahakkukları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Ertelenmiş Üretim Gelirleri	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0.00	320,826.17	#SAYI/0!	320,826.17	566,457.72	76.56
Diğer Çeşitli Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0.00	320,826.17	#SAYI/0!	320,826.17	566,457.72	76.56
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	437,068.64	1,110,597.42	154.10	1,110,597.42	1,764,261.25	58.86
ÖDENMİŞ SERMAYE	1,161,523.36	5,000,000.00	330.47	5,000,000.00	10,000,000.00	100.00
Ödenmemiş Sermaye (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
(Nominal) Sermaye	1,161,523.36	5,000,000.00	330.47	5,000,000.00	10,000,000.00	100.00
SERMAYE YEDEKLERİ	707,775.26	714,845.30	1.00	714,845.30	728,985.41	1.98
Hisse Senedi İptal Karları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Sermayeye Eklenenecek Satış Karları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Yabancı Para Çevrim Farkları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Sermaye Yedekleri	36,670.41	36,670.41	0.00	36,670.41	36,670.41	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	671,104.85	678,174.88	1.05	678,174.88	692,314.99	2.09
KAR YEDEKLERİ	7,395,293.50	10,273,986.02	38.93	10,273,986.02	21,425,231.38	108.54
Özel Fonlar, Yedekler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Yasal Yedekler	324,063.78	418,256.16	29.07	418,256.16	1,229,269.30	193.90
Statü Yedekleri	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Olağanüstü Yedekler	1,187,238.11	2,409,904.90	102.98	2,409,904.90	7,319,154.58	203.71
Finansal Varlıkların Değerlemesi	4,561,269.08	5,913,155.63	29.64	5,913,155.63	11,006,117.41	86.13
Diğer Kar Yedekleri	1,322,722.54	1,532,669.33	15.87	1,532,669.33	1,870,690.09	22.05
GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	5,654.37	14,000.30	147.60	14,000.30	25,474.21	81.95
GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
NET DÖNEM KARI/ZARARI	6,155,335.81	12,720,262.82	106.65	12,720,262.82	19,425,013.37	52.71
Dönem Net Karı	6,155,335.81	12,720,262.82	106.65	12,720,262.82	19,425,013.37	52.71
Dönem Net Zararı (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Dağıtım Konu Olmayan Dönem Karı	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
AZINLIK PAYLARI	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
ÖZSERMAYE TOPLAMI	15,425,582.31	28,723,094.44	86.20	28,723,094.44	51,604,704.37	79.66
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	77,327,803.42	96,531,141.65	24.83	96,531,141.65	156,975,592.00	62.62

Kaynak: Finnet

GELİR-GİDER TABLOSU(Bin TL)	2024-2023		2025-2024			
	2023/12	2024/12	Değişim (%)	2024/12	2025/12	Değişim (%)
HAYAT DIŞI TEKNİK GELİR	29,850,353.75	59,460,451.46	99.20	59,460,451.46	81,116,434.15	36.42
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	9,197,520.77	16,371,068.27	77.99	16,371,068.27	19,224,143.61	17.43
Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	16,932.25	6,423.56	-62.06	6,423.56	4,570.83	-28.84
Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri (+)	378,360.45	766,092.28	102.48	766,092.28	1,995,494.64	160.48
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	20,257,540.27	42,316,867.35	108.89	42,316,867.35	59,892,225.07	41.53
HAYAT DIŞI TEKNİK GİDER (-)	21,945,149.05	42,200,927.41	92.30	42,200,927.41	58,420,991.07	38.44
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	-16,699,703.27	-32,626,070.97	95.37	-32,626,070.97	-42,570,745.29	30.48
İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	10,029.32	-1,395.00	-113.91	-1,395.00	1,395.00	-200.00
Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	-46,408.63	-309,642.95	567.21	-309,642.95	-291,277.97	-5.93
Faaliyet Giderleri (-)	5,209,066.47	9,263,818.49	77.84	9,263,818.49	15,560,362.81	67.97
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT DIŞI	7,905,204.70	17,259,524.05	118.33	17,259,524.05	22,695,443.08	31.50
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	7,905,204.70	17,259,524.05	118.33	17,259,524.05	22,695,443.08	31.50
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	7,905,204.70	17,259,524.05	118.33	17,259,524.05	22,695,443.08	31.50
YATIRIM GELİRLERİ	14,721,994.03	23,519,793.91	59.76	23,519,793.91	34,071,566.77	44.86
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	1,035,349.31	1,216,702.95	17.52	1,216,702.95	0.00	-100.00
Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	6,534,247.69	14,393,006.79	120.27	14,393,006.79	22,541,089.25	56.61
Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Finansal Yatırımların Değerlemesi	3,989,246.15	5,246,873.20	31.53	5,246,873.20	7,660,161.99	45.99
Kambyo Karları	2,998,726.47	2,407,756.36	-19.71	2,407,756.36	3,594,593.02	49.29
İştiraklerden Gelirler	29,627.94	165,679.26	459.20	165,679.26	184,088.07	11.11
Diğer Yatırımlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
YATIRIM GİDERLERİ (-)	14,215,014.69	22,403,819.63	57.61	22,403,819.63	26,619,533.47	18.82
Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)	9,197,520.77	16,371,068.27	77.99	16,371,068.27	19,224,143.61	17.43
Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Yatırım Giderleri (-)	419,359.13	858,911.07	104.82	858,911.07	940,864.92	9.54
Yatırım Yönetim Giderleri-Faiz Dahil (-)	3,133,275.14	3,498,515.94	11.66	3,498,515.94	3,479,432.80	-0.55
Yatırımlar Değer Azalışları (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Yatırımların Nakte Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Kambyo Zararları (-)	1,392,556.17	1,556,325.76	11.76	1,556,325.76	2,746,299.86	76.46
Amortisman Giderleri (-)	72,303.48	118,998.58	64.58	118,998.58	228,792.28	92.26
Diğer FAALİYETLERDEN VE OLAĞANDIŞI FAALİYETLERDEN GELİR VE KARLAR İLE GİDER VE ZARARLAR (+/-)	-758,325.11	-1,754,150.64	131.32	-1,754,150.64	-3,193,842.57	82.07
Özellikli Sigortalar 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 (+/-)	-415,902.87	-1,774,544.09	326.67	-1,774,544.09	-3,735,663.39	110.51
Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	12,135.37	82,927.09	583.35	82,927.09	936,251.93	1,029.01
Diğer Gelir ve Karlar	20,165.44	20,135.75	-0.15	20,135.75	18,966.34	-5.81
Diğer Gider ve Zararlar (-)	127,557.19	5,106.66	-96.00	5,106.66	8,958.30	75.42
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	6,155,335.81	12,720,262.82	106.65	12,720,262.82	19,425,013.37	52.71
Dönem Karı veya Zararı	7,653,858.94	16,621,347.69	117.16	16,621,347.69	26,953,633.81	62.16
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)	1,498,523.13	3,901,084.87	160.33	3,901,084.87	7,528,620.44	92.99
Dönem Net Kar veya Zararı	6,155,335.81	12,720,262.82	106.65	12,720,262.82	19,425,013.37	52.71
Ana Ortaklık Payları	6,155,335.81	12,720,262.82	106.65	12,720,262.82	19,425,013.37	52.71
Azınlık Payları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!

Kaynak: 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

- ✓ 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