

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TURSG
Sektör	:	Sigorta
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺146,000,000.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	14.60
Hedef Fiyat(TL)	:	20.16
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	38.08

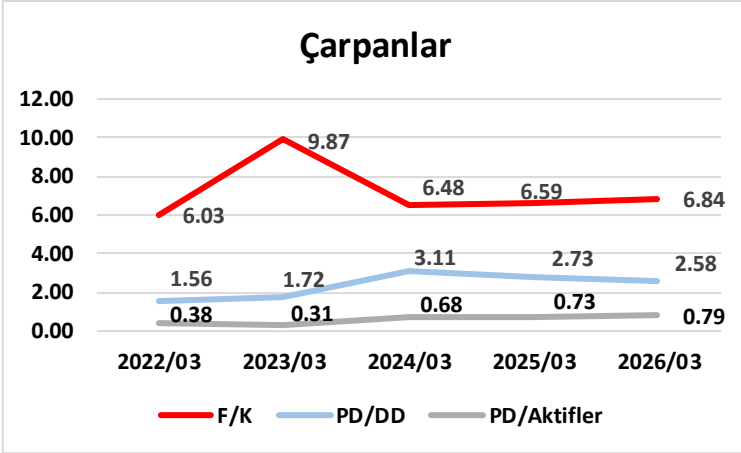
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Cari Varlıklar	:	₺169,011,052.93
Cari Olmayan Varlıklar	:	₺15,135,282.63
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺124,295,686.50
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺3,161,728.62
Özsermaye	:	₺56,688,920.44
Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi	:	₺6,891,106.88
Emeklilik Teknik Bölüm Dengesi	:	0.00
Hayat Teknik Bölüm Dengesi	:	0.00
Dönem Net Kârı veya Zararı	:	6,429,735.39

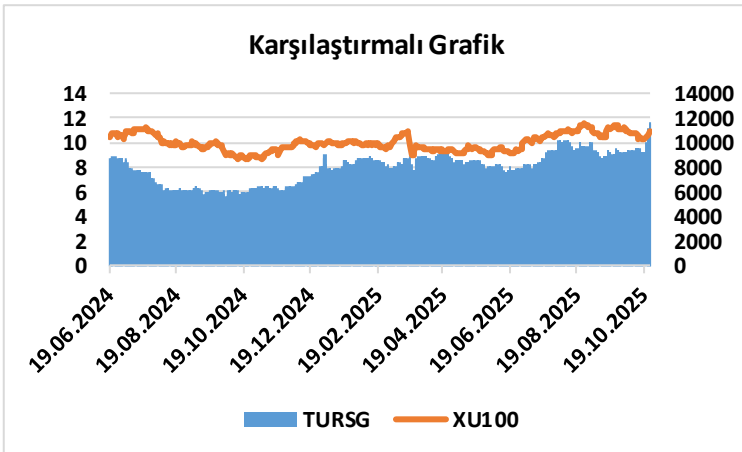
Temel Kârlılık Göstergeleri

Aktif Kârlılığı	:	11.58%
Özkaynak Kârlılığı	:	37.63%

Çarpanlar



Endeks Korelasyonu



arastirma@alnusyatirim.com

Türkiye Sigorta

- Şirketin, 2026 yılı 1.Çeyrek(2026/03) finansallarında gelir tablosunu incelediğimizde;
- ✓ **Hayat Dışı Teknik Gelirler** geçen yılın aynı dönemine göre 5,23 Milyar TL(yüzde 28,59) düzeyinde artışla **23,53 Milyar TL** olmuş, **Hayat Dışı Teknik Giderler**'de yıllık bazda ortaya çıkan 3,66 Milyar TL'lik daha sınırlı artış sonrasında **Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi**; senelik bazda 1,57 Milyar TL tutarında(yüzde 29,51) artış kaydetmiş ve **6,89 Milyar TL** seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin finansallarında Emeklilik ve Hayat segmentlerinde herhangi bir tutar olmadığından; **Genel Teknik Bölüm Dengesi** de **6,89 Milyar TL** olmuştur.
- ✓ Şirket, cari dönemde **8,0 Milyar TL** civarında **Yatırım Gelirleri** elde etmiştir. Buna karşın **6,67 Milyar TL** civarında **Yatırım Giderleri** ortaya çıkarken, böylece, şirketin **Net Yatırım Gelirleri**; **1,32 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Diğer yandan, **1,25 Milyar TL** tutarında 'Karşılık' giderini finansallarına yazan şirketin, büyük oranda Teknik Bölüm Dengesi'nin pozitif etkisiyle ortaya çıkan **Dönem Net Kârı**; **6,43 Milyar TL** olmuş ve geçen yılın aynı dönemine göre kâr rakamında 1,91 Milyar TL civarında(yüzde 42,16) güçlü artış ortaya çıkmıştır.
- 2026/1.Çeyrek finansallarında Bilanço tarafına baktığımızda;
- ✓ Şirketin, **Nakit ve Nakit Benzeri Varlıkları**; geçen yılın aynı dönemine göre 14,30 Milyar TL tutarında sert azalışla(yüzde 51,26) **14,29 Milyar TL** olmuştur. Buna karşın, **Finansal Yatırımlar** ve **Esas Faaliyetlerden Alacaklar** sırasıyla 49,16 Milyar TL ve 16,81 Milyar TL düzeylerinde çok güçlü artışlar göstermiştir. Ertelenmiş Üretim Giderlerinin büyük oranda etkilediği **Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları** ana kalemine de **13,59 Milyar TL** gelir yazan şirketin böylece **Toplam Cari Varlıkları**; geçen yılın aynı dönemine göre 54,13 Milyar TL(yüzde 47,12) tutarındaki hızlı artışla **169,01 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **12,37 Milyar TL** tutarında **Finansal Varlık** ve **2,47 Milyar TL** düzeyinde **Maddi Varlık** sahibi olan şirketin, bu kapsamda **Cari Olmayan Varlıklar**'ı 15,13 Milyar TL olmuştur. Şirketin **Toplam Varlıkları**(Cari ve Cari Olmayan) da 60,04 Milyar TL civarında(48,38) artış göstermiş ve **184,15 Milyar TL** tutarında gerçekleşmiştir.
- ✓ Diğer yandan, **19,45 Milyar TL** düzeyinde **Finansal Borç** ve **21,95 Milyar TL** tutarında **Esas Faaliyet Borcu**'na sahip olan şirketin, **72,08 Milyar TL** civarındaki **Sigortacılık Teknik Karşılıkları**'nın büyük orandaki etkisiyle de **Kısa Vadeli Yükümlülüğü** **124,29 Milyar TL** olmuş ve **3,16 Milyar TL** düzeyindeki **Uzun Vadeli Yükümlülükleri** ile birlikte oluşan **Toplam Yükümlülükleri**; **127,46 Milyar TL** civarında yer almıştır. Şirketin ayrıca, cari dönemdeki **Özsermaye** tutarı; senelik bazda 23,56 Milyar TL artmış ve 56,69 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

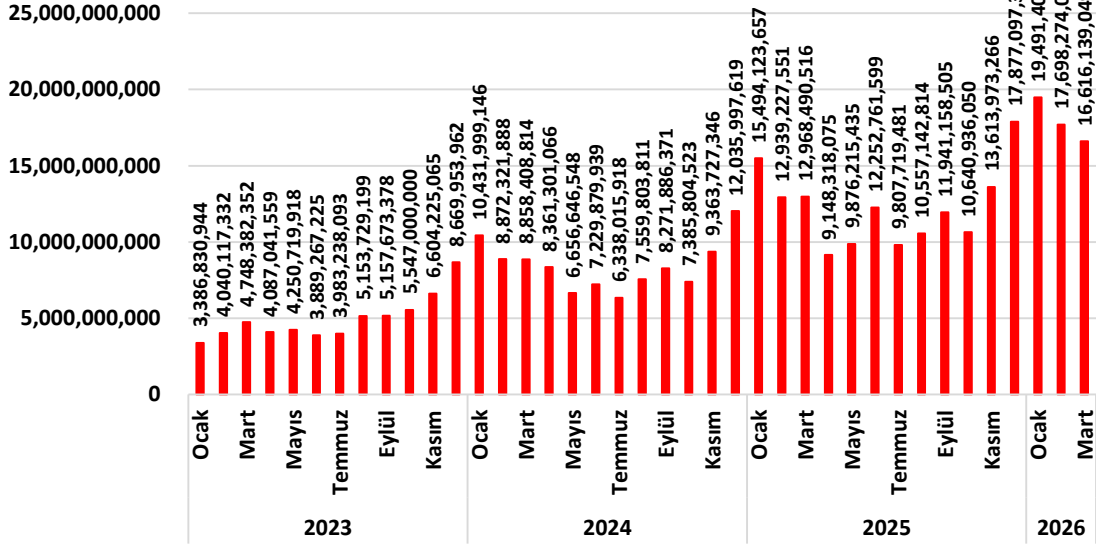
Şirkete Dair Operasyonel Gelişmeler;

- ✓ Şirket, yılın ilk çeyreğinde 53,8 Milyar TL düzeyinde prim üretimi elde etmiştir. Üretim ağırlıklı olarak genel zararlar, yangın ve sağlık branşlarında yoğunlaşmıştır.
- Geçtiğimiz yılın aynı döneminde(2025/03) prim üretiminden yüzde 30,4 pay alan Genel Zararlar, cari dönemde yüzde 39,3 oranına pay elde etmiştir.
- 12,37 Milyar TL prim üretilen Yangın ve Doğal Afetler branşının, toplam prim üretiminden aldığı pay yüzde 23,0(geçen yıl yüzde 24,8) olmuştur.
- Hastalık ve Sağlık branşı 5,65 Milyar TL'lik brüt prim üretimi ile yüzde 10,5 oranında paya sahip olmuştur.
- Prim üretiminin 5,27 Milyar TL'lik(yüzde 9,8) kısmı Kara Araçları, 3,79 Milyar TL'lik(yüzde 7,1) kısmı ise Kara Araçları Sorumluluk branşlarından gelmiştir.

Finansal Göstergeler	2025/03	2026/03	Değişim(%)
Prim Üretimi	41,402	53,806	29.96%
Brüt Ödenen Hasarlar	-10,283	-14,505	41.06%
Faaliyet Giderleri	-3,036	-4,258	40.25%
Yatırım Gelirleri	6,966	8,018	15.10%
Yatırım Giderleri	-5,770	-6,676	15.70%
Net Yatırım Gelirleri	1,196	1,343	12.29%
Olağandışı Gelir/Giderler	-864	-1,251	44.79%
Teknik Bölüm Dengesi	5,321	6,891	29.51%
Net Kâr	4,535	6,452	42.27%
Kaynak: TURSG			

Gelir Tablosu Oranları	2025/03	2026/03	Değişim
Hasar Prim Oranı	76.00%	67.00%	-0.09
Komisyon Oranı	12.00%	11.00%	-0.01
Masraf Oranı	11.00%	12.00%	0.01
Bileşik Rasyo	99.00%	90.00%	-0.09
Kaynak: TURSG			

TURSG Brüt Prim Üretimi(Aylık)



- ✓ Şirket, ilk çeyrekte senelik bazda yüzde 41 oranında artışla 14,50 Milyar TL tutarında hasar ödemesi gerçekleştirmiştir.
- Branş bazında hasar ödemelerinde 4,23 Milyar TL'lik tutar ve yüzde 29,2'lik pay ile Hastalık/Sağlık başı çekmiş, 4,08 Milyar TL'lik tutar ve yüzde 28,1 oranındaki pay ile Kara Araçları Sorumluluk ve 2,56 Milyar TL'lik tutar ve yüzde 17,6'lık pay ile de Kara Araçları branşları takip etmiştir.
- ✓ Şirket, senelik bazda 6,89 Milyar TL tutarında Teknik Denge kârına ulaşmıştır.
- Genel Zararlar 2,30 Milyar TL ile teknik denge üzerinde en yüksek etkilili oluşturmuştur. Bu segmenti 2,09 Milyar TL ile Yangın ve Doğal Afetler ve 1,78 Milyar TL ile Kara Araçları branşları izlemiştir.

Değerleme:

TEMETTÜ İSKONTO MODELİ						
Özsermaye Maliyeti	26.38%					
Bekl. Temettü Büyümesi:	1.Periyod Temettü Büyüme	2.Periyod Temettü Büyüme				
	20.00%	12.00%				
1.Periyod Temettüleri	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Hisse Başına Temettü Bekl.	₺0.30	₺0.36	₺0.43	₺0.52	₺0.62	
Temettü İskonto Oranı	26.38%	26.38%	26.38%	26.38%	26.38%	
Temettülerin Bugünkü Değeri	₺0.30	₺0.28	₺0.34	₺0.41	₺0.49	₺0.70
Hisse Başına Değer Hesaplama						
İlk Periyod Toplamı	₺1.83					
İlk Periyottan Sonraki Yıl	₺0.70					
Terminal Temettü Büyümesi	₺4.85					
2.Aşama Terminal Değer	₺19.18					
Hisse Başına Adil Değer	₺21.01					
Ödenmiş Sermaye(Milyon TL)	₺10,000.00					
Adil Değer(Milyon TL)	₺210,054.82					

ARTIK GELİR MODELİ					
(Milyon TL)	2025	2026T	2027T	2028T	2029T
Net Gelir	₺19,421.00	₺28,029.74	₺37,800.00	₺49,200.00	₺62,500.00
Değişim(%)		44.33%	34.86%	30.16%	27.03%
Özkaynak		₺87,000.00	₺122,000.00	₺165,000.00	₺221,000.00
Değişim(%)		68.59%	40.23%	35.25%	33.94%
Özsermaye Maliyeti		₺22,946.25	₺32,177.50	₺43,518.75	₺58,288.75
Artık Gelir		₺5,083.49	₺5,622.50	₺5,681.25	₺4,211.25
Artık Gelirler Toplamı	₺20,598.49				
Terminal(%24)	₺177,315.79				
İç Değer	₺197,914.28				
Ort. Özsermaye Maliyeti	26.38%				

FİYAT/KAZANÇ ÇARPANI(Benzer Şirketler)	
Şirket Pay Kodu	F/K
AKGRT	4.89
ANSGR	4.47
RAYSG	9.26
TURSG	6.84
Benzer Şirket F/K	6.21
Sektör F/K	6.37
Ortalama F/K	6.29

2026/03	6,429.74
2026/06T	6,750.00
2026/09T	7,150.00
2026/12T	7,700.00
Beklenen Kâr(Milyon TL)	28,029.74

Bekl. Piyasa Değ.(Milyon TL)	191,842.51
Mevcut Piy.Değ.(Milyon TL)	146,000.00
Ödenmiş Sermaye(Milyon TL)	10,000.00

Hedef Fiyat	₺19.18
Mevcut Fiyat	₺14.60
Getiri Potansiyeli	31.40%

Değerleme Bileşenleri(Milyon TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
Fiyat/Kazanç	20.0%	₺191,842.51
Artık Gelir	40.0%	₺197,914.28
Temettü İskonto	40.0%	₺210,054.82
Hedef Piyasa Değeri		₺201,556.14
Ödenmiş Sermaye		₺10,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺20.16
Son Fiyat		₺14.60
Yükseliş Potansiyeli		38.05%

➤ Değerleme sonucu:

- ✓ Modellerimiz kapsamında, şirket hisseleri için 201 Milyar 556 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış bulunuyoruz. Bu kapsamda, 12 aylık hedef fiyatımızı 16,46 TL düzeyinden **20,16 TL** seviyesine revize ediyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

BİLANÇO(Bin TL)	TURSG 2024/03	TURSG 2025/03	2025-2024 Değişim (%)	TURSG 2025/03	TURSG 2026/03	2026-2025 Değişim (%)
NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR	28,922,055.00	27,885,660.64	-3.58	27,885,660.64	13,590,549.69	-51.26
Kasa	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Bankalar	25,343,678.03	23,434,146.07	-7.53	23,434,146.07	7,450,326.39	-68.21
Banka Garantili ve Üç Aydan Kısa Vadeli Kredi Kartı Alacakları	3,578,376.96	4,451,514.57	24.40	4,451,514.57	6,140,223.30	37.94
FİNANSAL VARLIKLAR İLE RİSKİ SİGORTALILARA AİT FİNANSAL YATIRIMLAR	26,909,696.23	43,312,590.68	60.96	43,312,590.68	92,469,375.23	113.49
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar	9,205,720.17	6,050,831.54	-34.27	6,050,831.54	25,278,976.30	317.78
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	4,101,360.88	17,366,514.84	323.43	17,366,514.84	36,947,887.28	112.75
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	13,602,615.18	19,895,244.29	46.26	19,895,244.29	30,242,511.65	52.01
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	17,926,787.56	30,429,705.96	69.74	30,429,705.96	47,236,211.78	55.23
Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	1,466,352.52	2,269,377.61	54.76	2,269,377.61	3,324,714.49	46.50
Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	16,481,036.89	28,299,074.71	71.71	28,299,074.71	44,039,272.53	55.62
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	1,122,423.89	1,646,938.15	46.73	1,646,938.15	3,302,468.74	100.52
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	1,118,848.34	1,642,991.04	46.85	1,642,991.04	3,298,528.89	100.76
İLİŞKİLİ TARAF LARDAN ALACAKLAR	0.00	235.90	#SAYI/0!	235.90	691.52	193.14
DİĞER ALACAKLAR	2,612.92	2,328,787.97	89,025.91	2,328,787.97	2,013,802.00	-13.53
GELECEK AY LARA AİT GİDERLER VE GELİR TAHAKKUK LARI	6,705,722.32	10,165,270.98	51.59	10,165,270.98	13,590,044.51	33.69
Gelir Tahakkukları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Ertelenmiş Üretim Giderleri	6,365,034.34	9,834,444.80	54.51	9,834,444.80	13,081,659.26	33.02
Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler	340,687.99	330,826.18	-2.89	330,826.18	508,385.25	53.67
DİĞER CARİ VARLIKLAR	357,982.80	756,598.14	111.35	756,598.14	110,378.20	-85.41
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Çeşitli Cari Varlıklar	4,892.31	4,753.08	-2.85	4,753.08	6,785.56	42.76
Peşin Ödenen Vergiler Ve Fonlar	353,008.12	751,649.62	112.93	751,649.62	103,239.57	-86.26
CARİ VARLIKLAR TOPLAMI	80,824,856.82	114,878,850.26	42.13	114,878,850.26	169,011,052.93	47.12
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
İLİŞKİLİ TARAF LARDAN ALACAKLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER ALACAKLAR	5,857.18	5,462.51	-6.74	5,462.51	5,451.68	-0.20
Verilen Depozito Ve Teminatlar	5,857.18	5,462.51	-6.74	5,462.51	5,451.68	-0.20
Diğer Çeşitli Alacaklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
FİNANSAL VARLIKLAR	5,332,375.98	7,228,245.63	35.55	7,228,245.63	12,374,163.97	71.19
Bağlı Menkul Kıymetler	4,115,460.39	5,725,880.04	39.13	5,725,880.04	9,675,198.38	68.97
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/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
İştirakler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
MADDİ VARLIKLAR	1,471,664.92	1,791,510.20	21.73	1,791,510.20	2,473,231.51	38.05
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	140,849.88	162,861.10	15.63	162,861.10	210,977.87	29.54
Demirbaş ve Tesisatlar	41,874.38	58,371.44	39.40	58,371.44	99,582.61	70.60
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	20,156.55	35,165.17	74.46	35,165.17	36,625.65	4.15
Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	104,190.41	104,190.41	0.00	104,190.41	193,741.73	85.95
Birikmiş Amortismanlar (-)	154,778.98	224,573.86	45.09	224,573.86	271,914.59	21.08
MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR	78,446.18	200,026.34	154.99	200,026.34	282,435.47	41.20
Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	38,238.94	38,238.94	0.00	38,238.94	38,238.94	0.00
Haklar	132,474.74	304,343.27	129.74	304,343.27	494,847.93	62.60
Birikmiş İtfalar (Amortismanlar) (-)	92,267.50	142,555.87	54.50	142,555.87	250,651.40	75.83
GELECEK YILLARA AİT GİDERLER VE GELİR TAHAKKUK LARI	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER CARİ OLMAYAN VARLIKLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
CARİ OLMAYAN VARLIKLAR TOPLAMI	6,888,344.26	9,225,244.68	33.93	9,225,244.68	15,135,282.63	64.06
TOPLAM VARLIKLAR	87,713,201.08	124,104,094.94	41.49	124,104,094.94	184,146,335.57	48.38
FİNANSAL BORÇLAR	14,125,152.74	6,342,153.55	-55.10	6,342,153.55	19,451,277.39	206.70
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	36,394.16	15,607.59	-57.12	15,607.59	66,134.51	323.73
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)	14,097,157.23	6,330,147.71	-55.10	6,330,147.71	19,385,142.88	206.24
ESAS FAALİYETLERDEN BORÇLAR	9,930,289.47	15,437,913.44	55.46	15,437,913.44	21,955,007.76	42.21
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	9,930,289.47	15,437,913.44	55.46	15,437,913.44	21,955,007.76	42.21
Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
İLİŞKİLİ TARAF LARA BORÇLAR	6,259.17	6,405.51	2.34	6,405.51	6,067.84	-5.27
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!
Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Ortaklara Borçlar	5,178.11	5,171.92	-0.12	5,171.92	5,164.70	-0.14
Personele Borçlar	1,081.05	1,233.60	14.11	1,233.60	903.14	-26.79
Diğer İlişkili Taraf LARA BORÇLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER BORÇLAR	424,973.01	891,324.84	109.74	891,324.84	1,467,209.48	64.61
Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar	213,054.32	237,434.48	11.44	237,434.48	423,402.63	78.32
Alınan Depozito ve Teminatlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Çeşitli Borçlar	211,918.69	653,890.36	208.56	653,890.36	1,043,806.86	59.63

SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	38,731,437.33	57,521,703.13	48.51	57,521,703.13	72,082,354.90	25.31
Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	22,793,464.44	33,014,774.46	44.84	33,014,774.46	44,975,345.17	36.23
Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	1,046,504.15	1,115,239.94	6.57	1,115,239.94	988,328.83	-11.38
Matematik Karşılıklar - Net	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Muallak Tazminat Karşılığı - Net	14,660,683.50	23,166,211.34	58.02	23,166,211.34	25,891,942.06	11.77
İkramiye Ve İndirimler Karşılığı - Net	0.00	1,395.00	#SAYI/O!	1,395.00	0.00	-100.00
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	230,785.24	224,082.39	-2.90	224,082.39	226,738.85	1.19
ÖDENECEK VERGİ VE BENZERİ DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER İLE KARŞILIKLARI	1,560,243.94	3,415,163.81	118.89	3,415,163.81	1,528,515.33	-55.24
Ödenecek Vergi ve Fonlar	480,667.34	573,502.74	19.31	573,502.74	712,592.81	24.25
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	100,912.10	170,273.96	68.73	170,273.96	290,967.77	70.88
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	2,197,235.70	5,019,131.24	128.43	5,019,131.24	8,059,240.85	60.57
Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)	1,218,571.20	2,347,744.14	92.66	2,347,744.14	7,534,286.10	220.92
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	80,973.85	996,072.05	1,130.12	996,072.05	940,951.59	-5.53
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	80,973.85	996,072.05	1,130.12	996,072.05	940,951.59	-5.53
GELECEK AYLARA AİT GELİRLER VE GİDER TAHAKKUKLARI	3,152,657.86	4,966,508.21	57.53	4,966,508.21	6,864,302.21	38.21
Ertelenmiş Üretim Gelirleri	3,152,657.86	4,966,508.21	57.53	4,966,508.21	6,864,302.21	38.21
Gider Tahakkukları	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	158,979.69	0.00	-100.00	0.00	0.00	#SAYI/O!
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	68,170,967.04	89,577,244.53	31.40	89,577,244.53	124,295,686.50	38.76
FİNANSAL BORÇLAR	20,885.69	10,758.72	-48.49	10,758.72	64,853.13	502.80
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	27,151.40	14,003.02	-48.43	14,003.02	64,853.13	363.14
Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	6,265.71	3,244.30	-48.22	3,244.30	0.00	-100.00
Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)	0.00	0.00	#SAYI/O!	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	60,334.47	73,022.20	21.03	73,022.20	93,522.94	28.07
SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	268,349.96	562,045.01	109.44	562,045.01	890,827.77	58.50
Diğer Teknik Karşılıklar - Net	268,349.96	562,045.01	109.44	562,045.01	890,827.77	58.50
Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER VE KARŞILIKLARI	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	147,469.02	193,980.97	31.54	193,980.97	218,157.87	12.46
Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Kıdem Tazminatı Karşılığı	147,469.02	193,980.97	31.54	193,980.97	218,157.87	12.46
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!
Ertelenmiş Üretim Gelirleri	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
DİĞER UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0.00	555,595.29	#SAYI/O!	555,595.29	1,894,366.91	240.96
Diğer Çeşitli Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0.00	555,595.29	#SAYI/O!	555,595.29	1,894,366.91	240.96
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	497,039.14	1,395,402.18	180.74	1,395,402.18	3,161,728.62	126.58
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/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
(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/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Sermayeye Eklenenecek 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	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	7,488,294.41	10,159,367.16	35.67	10,159,367.16	20,079,712.06	97.65
Özel Fonlar, Yedekler	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
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/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
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	4,654,269.99	5,798,536.77	24.59	5,798,536.77	9,654,165.68	66.49
Diğer Kar Yedekleri	1,322,722.54	1,532,669.33	15.87	1,532,669.33	1,877,122.49	22.47
GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	6,160,990.18	12,734,263.12	106.69	12,734,263.12	19,450,487.58	52.74
GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
NET DÖNEM KARI/ZARARI	3,526,611.68	4,522,972.65	28.25	4,522,972.65	6,429,735.39	42.16
Dönem Net Karı	3,526,611.68	4,522,972.65	28.25	4,522,972.65	6,429,735.39	42.16
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	19,045,194.90	33,131,448.23	73.96	33,131,448.23	56,688,920.44	71.10
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	87,713,201.08	124,104,094.94	41.49	124,104,094.94	184,146,335.57	48.38

GELİR-GİDER TABLOSU (Bin TL)	2025-2024			2026-2025		
	2024/03	2025/03	Değişim (%)	2025/03	2026/03	Değişim (%)
HAYAT DIŞI TEKNİK GELİR	13,699,085.64	18,297,352.93	33.57	18,297,352.93	23,527,863.99	28.59
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	3,512,969.95	4,742,706.91	35.01	4,742,706.91	4,900,937.17	3.34
Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	3,226.56	1,914.10	-40.68	1,914.10	2,866.30	49.75
Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri (+)	214,088.88	541,251.89	152.82	541,251.89	284,031.95	-47.52
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	9,968,800.26	13,011,480.04	30.52	13,011,480.04	18,340,028.57	40.95
HAYAT DIŞI TEKNİK GİDER (-)	9,077,902.49	12,976,465.36	42.95	12,976,465.36	16,636,757.11	28.21
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	-6,946,779.87	-9,894,641.44	42.43	-9,894,641.44	-12,294,890.63	24.26
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) (+/-)	-61,996.63	-46,048.73	-25.72	-46,048.73	-83,553.53	81.45
Faaliyet Giderleri (-)	2,069,125.99	3,035,775.19	46.72	3,035,775.19	4,258,312.95	40.27
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT DIŞI	4,621,183.15	5,320,887.58	15.14	5,320,887.58	6,891,106.88	29.51
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 Avansları 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	4,621,183.15	5,320,887.58	15.14	5,320,887.58	6,891,106.88	29.51
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	4,621,183.15	5,320,887.58	15.14	5,320,887.58	6,891,106.88	29.51
YATIRIM GELİRLERİ	5,572,036.76	6,954,032.63	24.80	6,954,032.63	7,996,249.64	14.99
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	574,659.55	0.00	-100.00	0.00	0.00	#SAYI/0!
Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	3,083,095.02	3,697,912.60	19.94	3,697,912.60	7,890,314.10	113.37
Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Finansal Yatırımların Değerlemesi	1,038,159.57	2,239,601.73	115.73	2,239,601.73	-447,921.13	-120.00
Kambiyo Karları	875,108.85	1,014,511.87	15.93	1,014,511.87	551,149.23	-45.67
İştiraklerden Gelirler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Yatırımlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
YATIRIM GİDERLERİ (-)	5,352,929.90	5,769,932.64	7.79	5,769,932.64	6,675,651.61	15.70
Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)	3,512,969.95	4,742,706.91	35.01	4,742,706.91	4,900,937.17	3.34
Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Yatırım Giderleri (-)	188,973.63	204,187.95	8.05	204,187.95	256,300.95	25.52
Yatırım Yönetim Giderleri-Faiz Dahil (-)	1,145,970.54	133,612.17	-88.34	133,612.17	1,074,981.91	704.55
Yatırımlar Değer Azalışları (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Kambiyo Zararları (-)	480,891.46	652,314.57	35.65	652,314.57	374,897.31	-42.53
Amortisman Giderleri (-)	24,124.32	37,111.04	53.83	37,111.04	68,534.27	84.67
Diğer FAALİYETLERDEN VE OLAĞANDIŞI FAALİYETLERDEN GELİR VE KARLAR İLE GİDER VE ZARARLAR (+/-)	-614,965.76	-863,968.55	40.49	-863,968.55	-1,251,349.11	44.84
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 (+/-)	-167,083.47	-561,911.82	236.31	-561,911.82	618,785.98	-210.12
Ertelemiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	-382,621.25	-283,891.48	-25.80	-283,891.48	-1,907,515.03	571.92
Diğer Gelir ve Karlar	5,749.43	6,343.21	10.33	6,343.21	3,014.12	-52.48
Diğer Gider ve Zararlar (-)	1,694.30	2,884.83	70.27	2,884.83	2,210.67	-23.37
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	3,526,611.68	4,522,972.65	28.25	4,522,972.65	6,429,735.39	42.16
Dönem Karı veya Zararı	4,225,324.25	5,641,019.03	33.50	5,641,019.03	6,960,355.80	23.39
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)	698,712.57	1,118,046.38	60.02	1,118,046.38	530,620.41	-52.54
Dönem Net Kar veya Zararı	3,526,611.68	4,522,972.65	28.25	4,522,972.65	6,429,735.39	42.16
Ana Ortaklık Payları	3,526,611.68	4,522,972.65	28.25	4,522,972.65	6,429,735.39	42.16
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 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