

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TURSG
Sektör	:	Sigorta
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺88,900,000.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	8.89
Hedef Fiyat(TL)	:	13.51
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	51.97

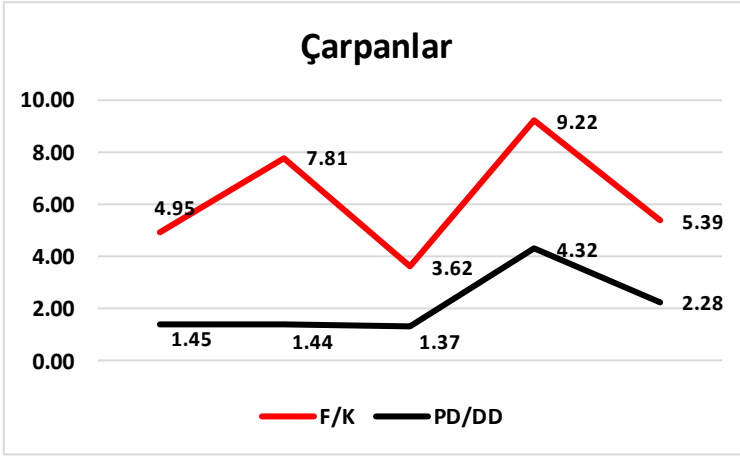
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Cari Varlıklar	:	₺129,804,988.87
Cari Olmayan Varlıklar	:	₺9,551,956.83
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺101,012,560.69
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺1,800,397.61
Özsermaye	:	₺36,543,987.40
Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi	:	₺12,381,716.58
Emeklilik Teknik Bölüm Dengesi	:	0.00
Hayat Teknik Bölüm Dengesi	:	0.00
Dönem Net Kârı veya Zararı	:	9,334,295.42

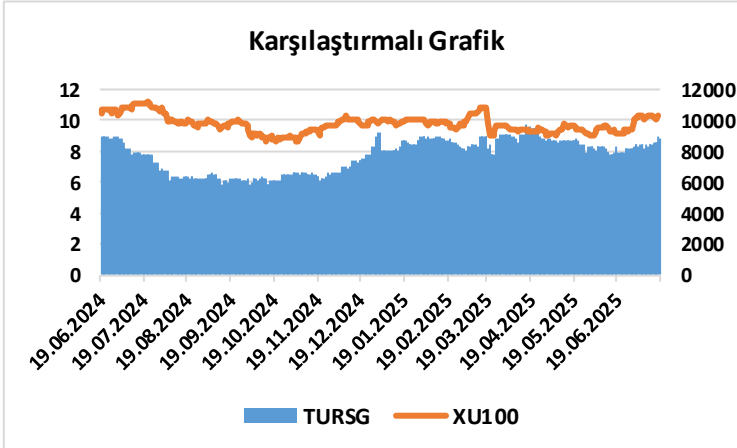
Temel Kârlılık Göstergeleri

Aktif Kârlılığı	:	6.70%
Özkaynak Kârlılığı	:	25.54%

Çarpanlar



Endeks Korelasyonu



Türkiye Sigorta

➤ TURSG'nın, 2025 yılı 6 aylık(2025/06) finansalları içerisinde gelir/gider tablosunu incelediğimizde;

✓ **Hayat Dışı Teknik Gelirler**, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 45,91 oranında(12,42 Milyar TL) artışla **39,47 Milyar TL** olmuştur. **Hayat Dışı Teknik Giderler** ise, önceki yıla göre yüzde 42,10 oranında(8,03 Milyar TL) artış göstermiş ve finansallarda **27,09 Milyar TL** civarında yer almıştır. Böylece, şirketin **Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi**; senelik bazda yüzde 55,01 oranında(4,39 Milyar TL) artış kaydetmiş ve **12,38 Milyar TL** seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin halihazırda Emeklilik ve Hayat segmentleri olmadığından; **Genel Teknik Bölüm Dengesi** de **5,32 Milyar TL** olmuştur.

✓ Şirket 9,88 Milyar TL'lik kısmı 'Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler', 3,84 Milyar TL'lik kısmı 'Finansal Yatırımların Değerlemesi' ve 2,12 Milyar TL'lik kısmı da 'Kambiyo Kârları'ndan olmak üzere cari dönemde **16,03 Milyar TL** tutarında **Yatırım Gelirleri** elde etmiştir. Buna karşın, ortaya çıkan **13,98 Milyar TL** civarındaki **Yatırım Giderleri**'nde ise; 10,81 Milyar TL'lik Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri(-) kalemi başı çekmiştir. Böylece, şirketin **Net Yatırım Gelirleri 2,05 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Diğer yandan, büyük oranda 'Karşılıklar'dan kaynaklı olarak **2,32 Milyar TL** tutarında **Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Zarar(-)** yazan şirketin, buna rağmen **Dönem Net Kârı; 9,33 Milyar TL** olmuş ve geçen yılın aynı dönemine göre kâr rakamında yüzde 42,09 oranında(2,77 Milyar TL) artış ortaya çıkmıştır.

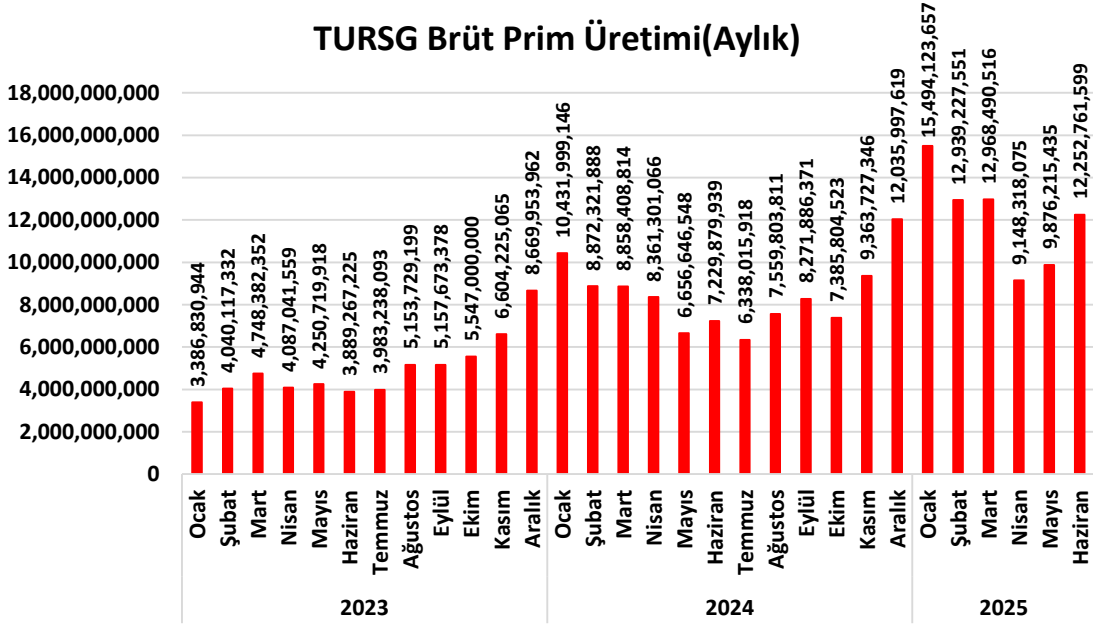
➤ Şirketin, 2025/06 Bilanço kalemlerini incelediğimizde ise;

✓ şirketin **Nakit ve Nakit Benzeri Varlıkları**, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 20,47 oranında(4,42 Milyar TL) azalışla **17,16 Milyar TL** olmuştur. Şirket, Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar kaleminde bulunan 24,65 Milyar TL'lik ve Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar kalemindeki 20,64 Milyar TL'lik tutarların büyük orandaki etkisiyle; **Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar** kalemine **67,64 Milyar TL**(2024/06'da 32,56 Milyar TL) kaydetmiştir. Şirketin **Esas Faaliyetlerinden Alacakları** ise; Sigortacılık Faaliyetinden kaynaklanan 30,17 Milyar TL'lik alacağın büyük etkisiyle **32,43 Milyar TL**(2024/06'da 20,19 Milyar TL) olmuştur. **Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları** ana kalemine de 9,78 Milyar TL(2024/06'da 6,48 Milyar TL) yazan şirketin **Toplam Cari Varlıkları**; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 59,67 oranında(48,51 Milyar TL) artışla **129,80 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **7,54 Milyar TL**(2024/06'da 533 Milyar TL) tutarındaki **Finansal Varlıkları** öncülüğünde **9,55 Milyar TL** tutarında da **Cari Olmayan Varlıklara** sahip olan şirketin, böylece **Toplam Varlıkları 139,36 Milyar TL** olmuş ve yıllık bazda 51,14 Milyar TL düzeyinde(yüzde 57,98) güçlü artış ortaya çıkmıştır. Diğer yandan, **59,38 Milyar TL** tutarındaki **Sigortacılık Teknik Karşılıkları**'nın büyük orandaki etkisiyle **101,01 Milyar TL**(2024/06'da 66,61 Milyar TL) düzeyinde **Kısa Vadeli Yükümlülüğe** sahip olan şirketin, **Uzun Vadeli Yükümlülükleri** ise sadece **1,80 Milyar TL** olmuştur. Böylece, cari dönemde **Toplam Yükümlülük Tutarı 102,81 Milyar TL** civarında yer almış geçen yıla göre 35,62 Milyar TL'lik artış ortaya çıkmıştır.

Şirkete Dair Operasyonel Gelişmeler;

- ✓ Mayıs sonu itibarıyla yüzde 14,4'lük Pazar payı ile sektördeki liderliğini koruyan şirketin, ilk 6 ayda elde ettiği 12,38 Milyar TL tarındaki 'Net Teknik Kâr'ın dağılımını incelediğimizde;
- 4,71 Milyar TL'lik kısmı 'Yangın ve Doğal Afetler' segmentinden,
- 3,72 Milyar TL'lik kısmı 'Kara Araçları(KASKO)' segmentinden,
- 2,66 Milyar TL'lik kısmı 'Kaza' segmentinden ve
- 2,09 Milyar TL'lik kısmı 'Hastalık/Sağlık' segmentinden gelirken,
- ❖ 'Kaza Araçları Sorumluluk(KAS)' segmenti ise, teknik dengeye 1,61 Milyar TL civarında gider yazmıştır.
- ✓ 2025 yılının ilk yarı yılında(2025/06) senelik bazda yüzde 44,17 oranında artışla 72,68 Milyar TL tutarında Brüt Prim Üretimi elde eden şirketin, prim üretiminde ise;
- 'Genel Zararlar' 21,92 Milyar TL tutar ve yüzde 30,2'lik oran ile pastadan en büyük payı almakta. Ayrıca,
- 'Yangın ve Doğal Afetler' 18,28 Milyar TL ve yüzde 25,1'lik pay,
- 'Hastalık/Sağlık' 9,44 Milyar TL ve yüzde 13,0'lük pay,
- 'Kara Araçları(KASKO)' 7,57 Milyar TL ve yüzde 10,4'lük pay ve
- 'Kara Araçları Sorumluluk(KAS)' 6,81 Milyar TL ve yüzde 9,4'lük pay almakta.

TURSĞ Brüt Prim Üretimi(Aylık)



✓ Şirketin, önemli sektörel oranlarındaki değişimler şöyledir;

- 2024/06 döneminde Düzeltilmiş Aktif Kârlılığı yüzde 16 civarında bulunan şirket, 2025'in ilk 6 ayı sonunda da aynı değere sahip olmuştur. Düzeltilmiş Özkaynak Kârlılığı ise, geçen sene bulunduğu yüzde 72'lik seviyeden yüzde 58'e gerilemiştir.
- Konservasyon Oranı(Şirketin toplam primin yüzde kaçını elinde tuttuğunu ve reasüre etmediğini gösteren oran), 1 yıl içerisinde yüzde 42'den yüzde 46'a yükselmiştir.
- Şirketin hasar oranı yüzde 75'den yüzde 74'e gerileme gösterirken, komisyon oranı yüzde 12'de sabit kalmış ve masraf oranı ise yüzde 9'dan yüzde 12'ye yükselmiştir.

✓ 1.Çeyrekteki 5,93 Milyar TL'nin ardından, 2.Çeyrekte elde edilen 6,93 Milyar TL'lik gelir sonrasında 69,94 Milyar TL'lik büyüklüğe ulaşan şirketin yatırım portföyünün dağılımındaki değişiklikleri inceleyecek olursak;

- 2024 sonunda şirketin yatırım portföyünden yüzde 31 düzeyinde yer tutan Yatırım Fonu, 2025'in ilk çeyreğinde olduğu gibi yüzde 34 düzeyinde kalmıştır.
- 2024 sonunda yüzde 35 düzeyinde yer alıp, 2025'in 1.Çeyreğinde yüzde 26'ya gerileyen TL Mevdaut'ın yatırım portföyündeki payı; cari dönemde yüzde 13'e kadar gerilemiştir.
- 2024 sonunda yüzde 9 seviyesinde bulunan DİBS varlığı ise; 2025/1Ç sonundaki yüzde 18'lik düzeyi de hızla aşarak Haziran sonu itibarıyla yüzde 34 olmuştur.
- 2024 yılını yüzde 18 pay ile tamamlayan Eurobond portföyü ise 2025/1.Çeyrek sonunda yüzde 15'e geriledikten sonra, 2.Çeyrek sonunda ise yüzde 16 seviyesinde yer bulmuştur.

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

	Kod	PD/DD	Defter Değeri	Beklenen PD/DD	Beklenen HBPD	Son Kapanış Fiyatı	Getiri Pot.(%)
Değ.Şirket	TURSG	2.43	3.65	3.99	₺14.59	₺8.89	64.09%
Benzer Şirket 1	ANSGR	1.63					
Benzer Şirket 2	AKGRT	2.04					
Benzer Şirket 3	ANHYT	4.51					
Benzer Şirket 4	AGESA	5.27					
Benzer Şirket 5	RAYSG	7.58					
Benzer Şirket PD/DD Madyanı		4.51					
Sektör PD/DD Madyanı		3.47					
Ortalama Medyan		3.99					

Ödenmiş Sermaye	Bekl.Piyasa Değeri	Mevc.Piy.Değeri	Getiri Pot.(%)
10,000,000,000.00	₺145,873,560,401.07	88,900,000,000.00	64.09%

Fiyat/Kazanç Çarpan Değerlemesi

Kod	F/K
ANSGR	4.63
AKGRT	5.72
ANHYT	8.64
AGESA	8.58
RAYSG	18.69
TURSG	5.74
Benzer Şirket F/K Medy.	7.18
Sektör Medyanı	5.74
Ortalama Medyan	6.46

Çeyreklik Kâr
4,811,322,777.00

Beklenen Piyasa Değeri
124,358,448,359

Ort.Med. Piyasa Değ.	124,358,448,359.11
Mev.Piy.Değ.	88,900,000,000.00
Ödenmiş Ser	10,000,000,000.00
Hedef Fiyat	₺12.44

Değerleme Bileşenleri(Bin TL)

Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
Fiyat/Kazanç	50.0%	₺124,358,448,359.11
Piyasa Değeri/Defter Değeri	50.0%	₺145,873,560,401.07
Hedef Piyasa Değeri(Ort.)		₺135,116,004,380.09
Ödenmiş Sermaye		₺10,000,000,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺13.51
Son Fiyat		₺8.89
Yükseliş Potansiyeli		51.99%

Değerleme:

- ✓ Şirketi Fiyat/Kazanç Oranı ve Piyasa Değeri/Defter Değeri çarpanları ile değerlediğimizde;
- F/K değerlememizde hisse başına 12,44 TL hedef fiyata ulaşırken, PD/DD değerlememizde ise hisse başında 14,59 TL hedef fiyata ulaşmış bulunuyoruz. Her iki modele de yüzde 50 ağırlık verdik.
- ✓ Değerleme modellerimiz kapsamında, şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 12,65 TL düzeyinden 13,51 TL seviyesine revize ediyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

BİLANÇO(Bin TL)	TURSG 2023/06	TURSG 2024/06	2024-2023 Değişim (%)	TURSG 2024/06	TURSG 2025/06	2025-2024 Değişim (%)
NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR	17,096,946.81	21,576,260.28	26.20	21,576,260.28	17,158,897.64	-20.47
Kasa	4.00	0.00	-100.00	0.00	0.00	#SAYI/0!
Bankalar	13,554,276.61	17,937,908.17	32.34	17,937,908.17	12,417,576.51	-30.77
Banka Garantili ve Üç Aydan Kısa Vadeli Kredi Kartı Alacakları	3,542,666.20	3,638,352.12	2.70	3,638,352.12	4,741,321.14	30.32
FİNANSAL VARLIKLAR İLE RİSKİ SİGORTALILARA AİT FİNANSAL YATIRIMLAR	11,100,118.55	32,559,283.63	193.32	32,559,283.63	67,638,674.19	107.74
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar	3,616,617.54	6,658,880.37	84.12	6,658,880.37	22,344,945.64	235.57
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	3,270,836.00	4,239,193.95	29.61	4,239,193.95	20,645,620.83	387.02
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	4,212,665.00	21,661,209.31	414.19	21,661,209.31	24,648,107.72	13.79
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	9,996,324.81	20,191,985.85	101.99	20,191,985.85	32,433,238.01	60.62
Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	3,612,021.68	1,711,429.61	-52.62	1,711,429.61	2,432,524.17	42.13
Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	6,398,015.99	18,515,278.05	189.39	18,515,278.05	30,173,974.26	62.97
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	808,202.09	1,224,405.15	51.50	1,224,405.15	2,114,641.72	72.71
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	804,590.87	1,220,813.78	51.73	1,220,813.78	2,110,701.87	72.89
İLİŞKİLİ TARAF LAR D A N ALACAKLAR	311.33	165,679.26	53,115.92	165,679.26	184,362.65	11.28
DİĞER ALACAKLAR	5,017.24	11,868.95	136.56	11,868.95	2,173,708.82	18,214.25
GELECEK AY LARA A İ T G İ D E R L E R V E G E L İ R T A H A K K U K L A R I	3,341,179.93	6,476,696.89	93.84	6,476,696.89	9,780,910.90	51.02
Gelir Tahakkukları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Ertelenmiş Üretim Giderleri	3,194,741.35	6,229,953.58	95.01	6,229,953.58	9,456,394.21	51.79
Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler	146,438.58	246,743.31	68.50	246,743.31	324,516.69	31.52
DİĞER C A R İ V A R L I K L A R	83,140.78	312,972.43	276.44	312,972.43	435,196.65	39.05
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Çeşitli Cari Varlıklar	5,927.05	4,532.26	-23.53	4,532.26	3,908.11	-13.77
Peşin Ödenen Vergiler Ve Fonlar	77,018.21	308,344.36	300.35	308,344.36	431,136.01	39.82
C A R İ V A R L I K L A R T O P L A M I	41,623,039.44	81,294,747.29	95.31	81,294,747.29	129,804,988.87	59.67
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
İLİŞKİLİ TARAF LAR D A N ALACAKLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER ALACAKLAR	5,842.50	5,880.74	0.65	5,880.74	5,473.50	-6.93
Verilen Depozito Ve Teminatlar	5,842.50	5,880.74	0.65	5,880.74	5,473.50	-6.93
Diğer Çeşitli Alacaklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
FİNANSAL VARLIKLAR	3,040,043.26	5,334,927.86	75.49	5,334,927.86	7,544,738.59	41.42
Bağlı Menkul Kıymetler	2,235,277.67	4,118,012.27	84.23	4,118,012.27	6,042,373.00	46.73
Bağlı Ortaklıklar	18,215.59	18,215.59	0.00	18,215.59	18,215.59	0.00
Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler	786,550.00	1,198,700.00	52.40	1,198,700.00	1,484,150.00	23.81
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	725,212.89	1,457,518.80	100.98	1,457,518.80	1,781,691.23	22.24
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	107,435.77	240,903.75	124.23	240,903.75	325,516.00	35.12
Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	515,335.00	1,065,101.00	106.68	1,065,101.00	1,316,612.00	23.61
Makine ve Teçhizatlar	107,668.61	140,914.03	30.88	140,914.03	164,091.07	16.45
Demirbaş ve Tesisatlar	24,434.17	43,855.35	79.48	43,855.35	57,584.56	31.31
Motorlu Taşıtlar	11,970.45	13,367.93	11.67	13,367.93	13,367.93	0.00
Diğer Maddi Varlıklar, Özel Maliyet Bedelleri Dahil	2,953.28	21,956.55	643.46	21,956.55	39,227.17	78.66
Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	63,640.68	104,190.41	63.72	104,190.41	104,190.41	0.00
Birikmiş Amortismanlar (-)	108,225.07	172,770.21	59.64	172,770.21	238,897.91	38.27
MADDİ O L M A Y A N V A R L I K L A R	46,856.24	90,856.11	93.90	90,856.11	220,053.50	142.20
Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	38,238.94	38,238.94	0.00	38,238.94	38,238.94	0.00
Haklar	85,304.62	152,740.79	79.05	152,740.79	346,118.88	126.61
Birikmiş İltfalar (Amortismanlar) (-)	76,687.32	100,123.61	30.56	100,123.61	164,304.32	64.10
GELECEK Y I L L A R A A İ T G İ D E R L E R V E G E L İ R T A H A K K U K L A R I	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER C A R İ O L M A Y A N V A R L I K L A R	172,069.75	29,259.74	-83.00	29,259.74	0.00	-100.00
C A R İ O L M A Y A N V A R L I K L A R T O P L A M I	3,990,024.65	6,918,443.26	73.39	6,918,443.26	9,551,956.83	38.07
T O P L A M V A R L I K L A R	45,613,064.09	88,213,190.54	93.39	88,213,190.54	139,356,945.70	57.98
FİNANSAL BORÇLAR	8,154,348.22	5,690,022.17	-30.22	5,690,022.17	10,117,033.78	77.80
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	19,752.04	34,612.01	75.23	34,612.01	13,398.80	-61.29
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)	8,139,154.34	5,663,397.55	-30.42	5,663,397.55	10,106,727.01	78.46
ESAS FAALİYETLERDEN BORÇLAR	2,571,207.42	12,827,225.68	398.88	12,827,225.68	19,838,535.40	54.66
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	2,571,207.42	12,827,225.68	398.88	12,827,225.68	19,838,535.40	54.66
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 L A R A B O R Ç L A R	5,544.03	1,006,087.19	18,047.23	1,006,087.19	2,006,165.92	99.40
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	5,148.49	1,005,178.11	19,423.75	1,005,178.11	2,005,164.70	99.48
Personele Borçlar	395.54	909.08	129.83	909.08	1,001.22	10.14
Diğer İlişkili Taraf lara Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER B O R Ç L A R	507,920.53	501,223.65	-1.32	501,223.65	959,384.98	91.41
Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar	310,195.96	219,532.36	-29.23	219,532.36	215,140.69	-2.00
Alınan Depozito ve Teminatlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Çeşitli Borçlar	197,724.57	281,691.29	42.47	281,691.29	744,244.29	164.21

SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	22,032,883.61	41,515,312.76	88.42	41,515,312.76	59,385,053.24	43.04
Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	12,674,254.65	22,198,171.97	75.14	22,198,171.97	32,964,948.42	48.50
Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	1,062,089.83	1,682,485.55	58.41	1,682,485.55	1,046,284.76	-37.81
Matematik Karşılıklar - Net	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Muallak Tazminat Karşılığı - Net	8,096,627.47	17,399,806.44	114.90	17,399,806.44	25,138,448.63	44.48
İkramiye Ve İndirimler Karşılığı - Net	10,029.32	4,675.00	-53.39	4,675.00	1,395.00	-70.16
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	189,882.34	230,173.81	21.22	230,173.81	233,976.43	1.65
ÖDENECEK VERGİ VE BENZERİ DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER İLE KARŞILIKLARI	1,094,761.80	1,688,823.28	54.26	1,688,823.28	2,457,462.93	45.51
Ödenecek Vergi ve Fonlar	350,320.82	482,636.11	37.77	482,636.11	595,889.92	23.47
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	41,566.39	92,588.83	122.75	92,588.83	76,782.07	-17.07
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	795,743.53	1,692,819.48	112.73	1,692,819.48	2,773,897.39	63.86
Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)	117,174.89	579,221.13	394.32	579,221.13	989,106.45	70.76
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	44,130.31	76,388.80	73.10	76,388.80	1,247,931.69	1,533.66
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	44,130.31	76,388.80	73.10	76,388.80	1,247,931.69	1,533.66
GELECEK AYLARA AİT GELİRLER VE GİDER TAHAKKUKLARI	1,499,866.68	3,307,242.46	120.50	3,307,242.46	5,000,992.75	51.21
Ertelenmiş Üretim Gelirleri	1,499,866.68	3,307,242.46	120.50	3,307,242.46	5,000,992.75	51.21
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	35,910,662.59	66,612,325.99	85.49	66,612,325.99	101,012,560.69	51.64
FİNANSAL BORÇLAR	12,805.79	15,826.64	23.59	15,826.64	10,652.86	-32.69
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	16,647.52	20,574.63	23.59	20,574.63	13,882.08	-32.53
Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	3,841.74	4,747.99	23.59	4,747.99	3,229.22	-31.99
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 Taraf Lara Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER BORÇLAR	52,729.00	61,453.79	16.55	61,453.79	77,758.01	26.53
SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	211,566.42	350,347.07	65.60	350,347.07	639,114.93	82.42
Diğer Teknik Karşılıklar - Net	211,566.42	350,347.07	65.60	350,347.07	639,114.93	82.42
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	181,342.45	147,469.02	-18.68	147,469.02	162,347.44	10.09
Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Kıdem Tazminatı Karşılığı	181,342.45	147,469.02	-18.68	147,469.02	162,347.44	10.09
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	0.00	#SAYI/0!	0.00	910,524.36	#SAYI/0!
Diğer Çeşitli Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	910,524.36	#SAYI/0!
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	458,443.65	575,096.52	25.45	575,096.52	1,800,397.61	213.06
ÖDENMİŞ SERMAYE	1,161,523.36	1,161,523.36	0.00	1,161,523.36	10,000,000.00	760.94
Ödenmemiş Sermaye (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
(Nominal) Sermaye	1,161,523.36	1,161,523.36	0.00	1,161,523.36	10,000,000.00	760.94
SERMAYE YEDEKLERİ	-228,003.00	707,775.26	-410.42	707,775.26	714,845.30	1.00
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	-235,023.56	36,670.41	-115.60	36,670.41	36,670.41	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	7,020.56	671,104.85	9,459.14	671,104.85	678,174.88	1.05
KAR YEDEKLERİ	4,848,654.41	8,743,248.69	80.32	8,743,248.69	16,480,846.39	88.50
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	753,350.21	2,409,904.90	219.89	2,409,904.90	7,319,154.58	203.71
Finansal Varlıkların Değerlemesi	3,026,400.91	4,592,365.09	51.74	4,592,365.09	6,353,625.02	38.35
Diğer Kar Yedekleri	744,839.52	1,322,722.54	77.58	1,322,722.54	1,578,797.48	19.36
GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	591,882.92	3,844,131.01	549.47	3,844,131.01	14,000.30	-99.64
GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
NET DÖNEM KARI/ZARARI	2,869,900.15	6,569,089.72	128.90	6,569,089.72	9,334,295.42	42.09
Dönem Net Karı	2,869,900.15	6,569,089.72	128.90	6,569,089.72	9,334,295.42	42.09
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	9,243,957.85	21,025,768.04	127.45	21,025,768.04	36,543,987.40	73.81
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	45,613,064.09	88,213,190.54	93.39	88,213,190.54	139,356,945.70	57.98

Kaynak: Finnet

GELİR-GİDER TABLOSU(Bin TL)	2023/06	2024/06	Çeyreklik Değişim (%)	2024/06	2025/06	Yıllık Değişim (%)
HAYAT DIŞI TEKNİK GELİR	11,767,765.85	27,052,233.14	129.88	27,052,233.14	39,472,625.36	45.91
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	3,330,585.12	7,077,042.81	112.49	7,077,042.81	10,808,289.31	52.72
Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	7,234.66	3,226.56	-55.40	3,226.56	4,570.83	41.66
Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri (+)	108,134.68	417,607.11	286.19	417,607.11	999,851.41	139.42
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	8,321,811.39	19,554,356.66	134.98	19,554,356.66	27,659,913.81	41.45
HAYAT DIŞI TEKNİK GİDER (-)	7,882,332.60	19,064,583.42	141.86	19,064,583.42	27,090,908.77	42.10
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	-6,007,475.51	-14,753,034.59	145.58	-14,753,034.59	-20,484,618.93	38.85
İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	0.00	-4,675.00	#SAYI/0!	-4,675.00	0.00	-100.00
Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	-51,621.73	-143,993.74	178.94	-143,993.74	-123,118.66	-14.50
Faaliyet Giderleri (-)	1,823,235.36	4,162,880.08	128.32	4,162,880.08	6,483,171.19	55.74
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT DIŞI	3,885,433.25	7,987,649.72	105.58	7,987,649.72	12,381,716.58	55.01
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	3,885,433.25	7,987,649.72	105.58	7,987,649.72	12,381,716.58	55.01
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	3,885,433.25	7,987,649.72	105.58	7,987,649.72	12,381,716.58	55.01
YATIRIM GELİRLERİ	4,988,993.03	11,209,373.16	124.68	11,209,373.16	16,025,363.13	42.96
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	144,359.31	978,742.43	577.99	978,742.43	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	2,381,112.23	7,366,029.12	209.35	7,366,029.12	9,877,002.87	34.09
Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Finansal Yatırımların Değerlemesi	699,774.34	1,567,487.99	124.00	1,567,487.99	3,840,505.53	145.01
Kambiyo Karları	1,763,133.41	1,129,161.20	-35.96	1,129,161.20	2,119,598.59	87.71
İştiraklerden Gelirler	163.36	165,679.26	101,320.97	165,679.26	184,088.07	11.11
Diğer Yatırımlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
YATIRIM GİDERLERİ (-)	4,860,118.62	10,454,288.41	115.10	10,454,288.41	13,975,215.25	33.68
Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)	3,330,585.12	7,077,042.81	112.49	7,077,042.81	10,808,289.31	52.72
Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Yatırım Giderleri (-)	145,218.61	453,984.04	212.62	453,984.04	440,893.07	-2.88
Yatırım Yönetim Giderleri-Faiz Dahil (-)	732,410.36	2,114,605.12	188.72	2,114,605.12	985,679.84	-53.39
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!
Kambiyo Zararları (-)	625,276.15	758,684.77	21.34	758,684.77	1,663,506.25	119.26
Amortisman Giderleri (-)	26,628.38	49,971.68	87.66	49,971.68	76,846.77	53.78
Diğer FAALİYETLERDEN VE OLAĞANDIŞI FAALİYETLERDEN GELİR VE KARLAR İLE GİDER VE ZARARLAR (+/-)	-348,663.98	-480,825.28	37.91	-480,825.28	-2,323,671.66	383.27
Özellikli Sigortalara 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 (+/-)	-176,256.00	-281,354.44	59.63	-281,354.44	-1,367,860.37	386.17
Ertelemiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	-21,398.63	-222,006.15	937.48	-222,006.15	-516,796.23	132.78
Diğer Gelir ve Karlar	10,411.74	9,195.04	-11.69	9,195.04	12,597.43	37.00
Diğer Gider ve Zararlar (-)	99,947.65	3,078.91	-96.92	3,078.91	6,225.14	102.19
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	2,869,900.15	6,569,089.72	128.90	6,569,089.72	9,334,295.42	42.09
Dönem Karı veya Zararı	3,665,643.68	8,261,909.19	125.39	8,261,909.19	12,108,192.81	46.55
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)	795,743.53	1,692,819.48	112.73	1,692,819.48	2,773,897.39	63.86
Dönem Net Kar veya Zararı	2,869,900.15	6,569,089.72	128.90	6,569,089.72	9,334,295.42	42.09
Ana Ortaklık Payları	2,869,900.15	6,569,089.72	128.90	6,569,089.72	9,334,295.42	42.09
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