



## Anadolu Sigorta (ANSGR TI)

### 4Ç24 Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

#### Değerlendirme: Olumlu

Anadolu Sigorta, 4Ç24 konsolide olmayan finansallarında 2.999 milyon TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 2.826 milyon TL, piyasadaki medyan beklenti 2.610 milyon TL idi. Şirket'in net kar rakamı önceki döneme göre %23, geçen yılın aynı dönemine göre %517 artış göstermiştir. 2024 yılında özsermaye karlılığı %48, çekirdek özsermaye karlılığı %65 olarak gerçekleşmiştir. Açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratmasını beklemekteyiz.

■ 4Ç24 döneminde toplam brüt prim üretimi yıllık bazda %46, çeyreklik bazda %53 artış ile 23 milyar TL'ye yükselirken 2024 yılında toplam brüt üretimi, enflasyonun üzerinde, %77'lik artış göstermiştir. Anadolu Sigorta, 2024 yılını 69,6 milyar TL rekor brüt prim üretimi gerçekleştirirken, %9,4'lük pazar payı ile yılı 3.sırada tamamlamıştır.

■ 2024 yılında branşlar bazında baktığımızda;

- Hastalık sağlık branşında toplam prim üretimi %117 artış göstermiş, Anadolu Sigorta %9,3 pazar payı ile yılı 3. sırada tamamlamıştır. Şirket'in, sağlık sigortalarındaki büyümesi beklediğimiz şekilde operasyonel karlılığa olumlu katkı sağlamıştır.
- Yangın ve doğal afetler branşında toplam prim üretimi %63 artış göstermiş, Anadolu Sigorta %12,2 pazar payı ile yılı 2. sırada tamamlamıştır.
- Kasko segmentinde toplam prim üretimi %27 artış göstermiş, %13,3 pazar payı ile Anadolu Sigorta yılı lider tamamlamıştır.
- Trafik segmentinde toplam prim üretimi %51 artış göstermiş, Anadolu Sigorta %5,9 pazar payı ile yılı 6. sırada tamamlamıştır.

■ 2024 yılında 58.805 milyon TL teknik gelir, 43.813 milyon TL teknik gider elde eden Şirket'in teknik bölüm dengesi geçen yıla göre %104 artış göstererek 14.993 milyon TL'ye ulaşmıştır.

■ 2023 yılında %119 olan bileşik rasyo, 2024 yılında %105'in altına gerilemiştir. 2024 yılında operasyonel verimlilikteki artış dikkat çekmiştir. Hatırlayacak olursak, uzun vadeli bileşik rasyo beklentimiz %105 seviyesindeydi.

■ Şirket, 4Ç24 döneminde, beklentimizin %6 üzerinde, 2.999 milyon TL net kar açıklamıştır.

■ Anadolu Sigorta için önerimizi AL, hedef fiyatımız ise 174,30 TL olarak koruyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %2 üzerinde performans göstermiştir.

#### Hisse Verileri

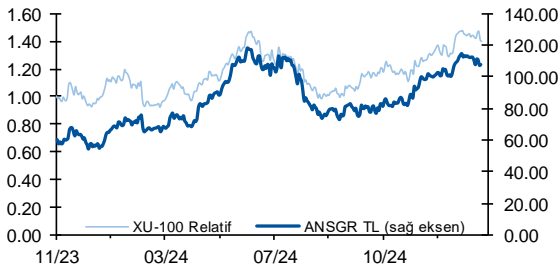
Bloomberg Hisse Kodu	ANSGR
Mevcut Fiyat (TL)	107.90
Hedef Fiyat (TL)	174.30
Getiri Potansiyeli (%)	62%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	63.70 122.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	200
Sermaye (mln TL)	500
Pazar	Yıldız Pazar

#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	53,950
Hedeflenen Piyasa Değeri	87,150

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	33%	59%	4%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	19%	43%	2%

#### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 07 Şubat 2025 tarihi itibarıyla.

## Finansal tablolar | çeyreklik

Gelir Tablosu	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	ç/ç	y/y
<b>Hayat Dışı Teknik Gelir</b>	<b>9,147</b>	<b>13,253</b>	<b>13,701</b>	<b>15,132</b>	<b>16,719</b>	<b>10%</b>	<b>83%</b>
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	6,689	8,895	9,637	11,007	11,600	5%	73%
Brüt Yazılan Primler	15,737	16,462	15,083	15,014	23,030	53%	46%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	11,832	11,907	10,956	11,625	17,781	53%	50%
<b>Elde tutma oranı</b>	<b>75.2%</b>	<b>72.3%</b>	<b>72.6%</b>	<b>77.4%</b>	<b>77.2%</b>		
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	2,377	4,133	3,799	3,879	5,114	32%	115%
<b>Hayat Dışı Teknik Gider</b>	<b>-8,963</b>	<b>-9,151</b>	<b>-10,093</b>	<b>-11,680</b>	<b>-12,889</b>	<b>10%</b>	<b>44%</b>
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-6,556	-6,185	-7,354	-8,064	-8,166	1%	25%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-5,065	-5,971	-5,679	-6,608	-7,749	17%	53%
<b>Hasar oranı</b>	<b>98.0%</b>	<b>69.5%</b>	<b>76.3%</b>	<b>73.3%</b>	<b>70.4%</b>		
Faaliyet gideri	-1,869	-2,685	-2,485	-2,945	-3,860	31%	107%
<b>Masraf oranı</b>	<b>27.9%</b>	<b>30.2%</b>	<b>25.8%</b>	<b>26.8%</b>	<b>33.3%</b>		
<b>Teknik Bölüm Dengesi</b>	<b>184</b>	<b>4,102</b>	<b>3,608</b>	<b>3,452</b>	<b>3,830</b>	<b>11%</b>	<b>1983%</b>
<b>Bileşik Rasyo</b>	<b>132.8%</b>	<b>100.4%</b>	<b>102.0%</b>	<b>103.9%</b>	<b>111.1%</b>		
<b>Yatırım Gelirleri</b>	<b>4,042</b>	<b>5,608</b>	<b>4,946</b>	<b>5,640</b>	<b>5,910</b>	<b>5%</b>	<b>46%</b>
<b>Yatırım Giderleri</b>	<b>-3,986</b>	<b>-5,645</b>	<b>-5,011</b>	<b>-5,690</b>	<b>-5,726</b>	<b>1%</b>	<b>44%</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	358	-445	-262	-43	-138	219%	a. d.
Karşılıklar Hesabı	-61	-108	-380	-133	-1	-99%	-98%
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>598</b>	<b>3,620</b>	<b>3,281</b>	<b>3,359</b>	<b>3,877</b>	<b>15%</b>	<b>548%</b>
<b>Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları</b>	<b>-112</b>	<b>-753</b>	<b>-710</b>	<b>-917</b>	<b>-878</b>	<b>-4%</b>	<b>687%</b>
<b>Dönem Net Kar veya Zararı</b>	<b>486</b>	<b>2,867</b>	<b>2,571</b>	<b>2,441</b>	<b>2,999</b>	<b>23%</b>	<b>517%</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	11,303	11,404	14,187	19,085	24,338
Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırım	24,169	30,183	32,969	35,201	37,498
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	14,425	16,138	16,127	14,264	17,209
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	3,278	5,532	5,423	4,949	5,384
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>58,368</b>	<b>68,903</b>	<b>81,515</b>	<b>84,596</b>	<b>96,198</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	43,327	50,646	53,296	55,608	64,118
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	837	1,008	1,109	1,312	1,424
Özsermaye Toplamı	14,204	17,250	27,109	27,675	30,656
<b>Pasif Toplamı</b>	<b>58,368</b>	<b>68,903</b>	<b>81,515</b>	<b>84,596</b>	<b>96,198</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Finansal tablolar | yıllık

Gelir Tablosu	2021	2022	2023	2024	y/y
<b>Hayat Dışı Teknik Gelir</b>	<b>8,515</b>	<b>15,943</b>	<b>35,518</b>	<b>58,805</b>	<b>66%</b>
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	5,885	10,769	23,247	41,138	77%
Brüt Yazılan Primler	10,735	23,756	44,228	69,589	57%
Reasüröre Devredilmeyen Primler	7,233	17,567	32,414	52,268	61%
<b>Elde tutma oranı</b>	<b>67.4%</b>	<b>73.9%</b>	<b>73.3%</b>	<b>75.1%</b>	
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	2,495	4,916	11,798	16,926	43%
<b>Hayat Dışı Teknik Gider</b>	<b>-7,652</b>	<b>-14,514</b>	<b>-28,161</b>	<b>-43,813</b>	<b>56%</b>
Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-5,922	-10,894	-21,156	-29,769	41%
Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-4,339	-8,214	-14,859	-26,008	75%
<b>Hasar oranı</b>	<b>100.6%</b>	<b>101.2%</b>	<b>91.0%</b>	<b>72.4%</b>	
Faaliyet gideri	-1,464	-2,952	-6,102	-11,975	96%
<b>Masraf oranı</b>	<b>24.9%</b>	<b>27.4%</b>	<b>26.2%</b>	<b>29.1%</b>	
<b>Teknik Bölüm Dengesi</b>	<b>863</b>	<b>1,430</b>	<b>7,357</b>	<b>14,993</b>	<b>104%</b>
<b>Bileşik Rasyo</b>	<b>127.7%</b>	<b>132.4%</b>	<b>119.1%</b>	<b>104.7%</b>	
<b>Yatırım Gelirleri</b>	<b>6,447</b>	<b>7,257</b>	<b>18,484</b>	<b>22,103</b>	<b>20%</b>
<b>Yatırım Giderleri</b>	<b>-6,546</b>	<b>-7,244</b>	<b>-18,672</b>	<b>-22,072</b>	<b>18%</b>
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Gider	-65	-32	405	-887	a. d.
Karşılıklar Hesabı	-106	-206	-282	-622	121%
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>699</b>	<b>1,410</b>	<b>7,574</b>	<b>14,136</b>	<b>87%</b>
<b>Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları</b>	<b>-177</b>	<b>-277</b>	<b>-1,664</b>	<b>-3,259</b>	<b>96%</b>
<b>Dönem Net Kar veya Zararı</b>	<b>522</b>	<b>1,133</b>	<b>5,909</b>	<b>10,878</b>	<b>84%</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço	2021	2022	2023	2024
Nakit Ve Nakit Benzeri Varlıklar	3,177	9,253	11,303	24,338
Finansal Varlıklar ile Riskli Sigortalılara Ait Finansal Yatırım	7,406	10,086	24,169	37,498
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	3,678	6,694	14,425	17,209
Gelecek Aylara Ait Giderler Ve Gelir Tahakkukları	938	1,733	3,278	5,384
<b>Aktif Toplamı</b>	<b>16,776</b>	<b>30,706</b>	<b>58,368</b>	<b>96,198</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	13,131	23,957	43,327	64,118
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	441	700	837	1,424
Özsermaye Toplamı	3,204	6,048	14,204	30,656
<b>Pasif Toplamı</b>	<b>16,776</b>	<b>30,706</b>	<b>58,368</b>	<b>96,198</b>
<b>Özsermaye Karlılığı</b>		<b>24.5%</b>	<b>58.4%</b>	<b>48.5%</b>

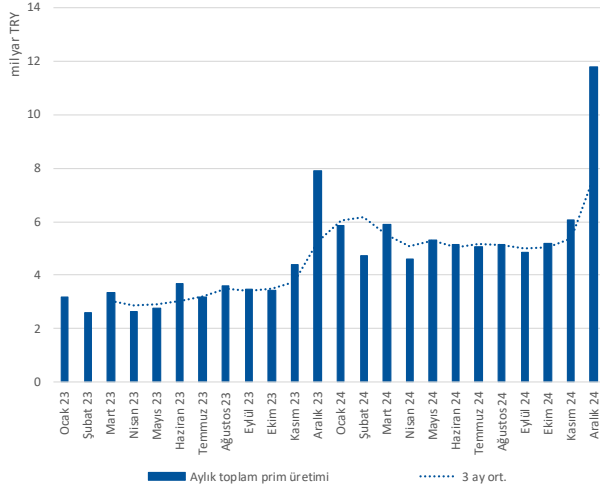
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Rasyonet

## Prim üretimi | yıllık

Dönem	Aylık prim üretimi (TRY)	Aylık değişim	Yıllık değişim
Eki.23	3,443,049,172	-1%	57%
Kas.23	4,381,661,470	27%	78%
Ara.23	7,911,831,542	81%	117%
Eki.24	5,184,904,337	7%	51%
Kas.24	6,077,525,990	17%	39%
Ara.24	11,767,587,597	94%	49%
<b>Toplam dönem</b>	<b>Toplam prim üretimi (TRY)</b>	<b>Toplam değişim</b>	<b>2023 yılı toplam prim üretimi (TRY)</b>
Ocak-Aralık 2023	44,228,418,367		
Ocak-Aralık 2024	69,589,122,185	57%	44,228,418,367
Çeyrek dönem	Çeyrek prim üretimi (TRY)	Çeyrek değişim	Yıllık değişim
1Ç23	9,146,603,809		
2Ç23	9,096,755,911	-1%	
3Ç23	10,248,516,464	13%	
4Ç23	15,736,542,184	54%	
1Ç24	16,462,464,206	5%	80%
2Ç24	15,082,629,222	-8%	66%
3Ç24	15,014,010,833	0%	46%
4Ç24	23,030,017,924	53%	46%

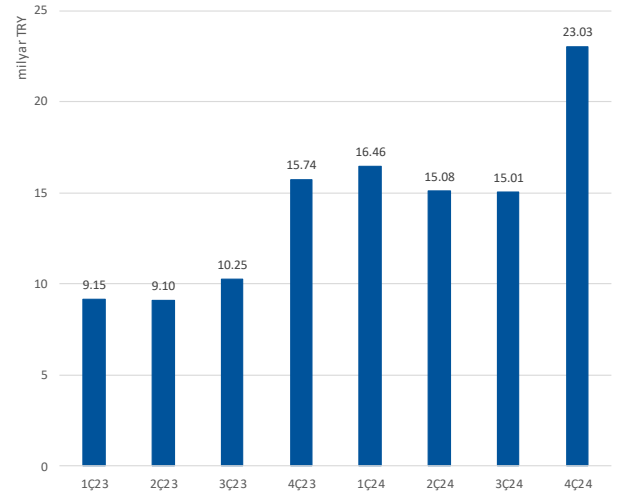
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

## Aylık prim üretimi



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Şirket verileri

## Çeyrek dönemler nezdinde prim üretimi



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Şirket verileri

## Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

## Derecelendirme

**Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.**

**AL:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.