

Analist Toplantı Notu

Anadolu Türk Sigorta<ANSGR>

Sigorta

Prim Üretimindeki Güçlü Büyüme

Anadolu Sigorta, 2025 yılının ilk çeyreğinde sektör ortalamasının üzerinde performans göstererek finansal ve operasyonel açıdan güçlü bir görünüm sergiledi. Şirket, 1Ç25'te 23,2 milyar TL prim üretimi gerçekleştirdi. Bu rakam, yıllık bazda %40,9'luk bir artış ifade ederken, aynı dönemdeki %38,1'lik enflasyon dikkate alındığında reel bir büyümeye işaret etti. Anadolu Sigorta'nın prim üretimi, sektör genelinde yaşanan %49,5'lik büyümenin bir miktar altında kalsa da, güçlü bir piyasa konumunu koruduğu görülüyor. Sektördeki ilk beş şirketin toplam üretiminin %56,2 oranında arttığı ortamda, Anadolu Sigorta %8,7 pazar payıyla üçüncü sırada yer aldı.

Branş Bazlı Performans ve Teknik Karlılık

Branş bazında incelendiğinde, sağlık sigortasında %91 gibi oldukça yüksek bir büyüme oranı yakalanmış, yangın ve doğal afet sigortalarında %24,9; kasko ürünlerinde ise %24,2 oranında artış gerçekleşmiştir. Zorunlu trafik sigortası %47,2 oranında artarken, bu alanda hasar/prim oranının %124,8 gibi oldukça yüksek bir seviyeye çıkması teknik kârlılık açısından dikkat çekmektedir. Bu durum, trafik branşında zarar yazıldığını göstermektedir. Diğer yandan, kasko, sağlık ve genel zararlar gibi branşlardaki kârlı yapı şirketin genel teknik sonuçlarını desteklemiştir.

Şirketin net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %21 düşerek 2,3 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu düşüşte, teknik karşılıklara uygulanan iskonto oranının %35'ten %32,5'e düşürülmesi sonucu oluşan 554 milyon TL'lik net negatif etkinin önemli payı bulunuyor. Bu hesaplamaadaki değişiklik olmasaydı, kombine oran yaklaşık 6,3 puan daha düşük olacak ve teknik sonuçlar daha olumlu seyretnesi beklenebilirdi. Buna rağmen ANSGR'nin solo özkaynak karlılığı %44,3, konsolide bazda ise %56,0 gibi yüksek seviyelerde yer aldı. Bu göstergeler, şirketin sermaye karlılığı açısından sektör ortalamasının üzerinde performans gösterdiğini ortaya koydu.

Yatırım Gelirleri ve Portföy Yönetimi

Yatırım tarafında ise 58,5 milyar TL'ye ulaşan portföy büyüklüğü ve %7,1 çeyreklik getiri oranı, şirketin sıkı para politikası ortamında bile başarılı bir yatırım yönetimi sürdürdüğünü gösterdi. Yatırım portföyünün %60'ı kısa vadeli faiz araçlarında, %21'i tahvilde, %12'si hisse senetlerinde değerlendirilirken, serbest fonlar ve emtia yatırımları da çeşitlilik açısından portföyü destekledi. Ayrıca, ANHYT'den elde edilen 500 milyon TL'lik temettü geliri yatırım performansına olumlu katkı sağladı.

Risk Faktörleri ve Operasyonel Dinamikler

Anadolu Sigorta'nın 2025 yılı ilk çeyrek performansında, teknik karşılıklara ilişkin iskonto oranı değişikliği gibi düzenleyici etkiler, operasyonel sonuçlar üzerinde belirgin bir etki yarattı. Zorunlu trafik sigortası gibi bazı branşlarda hasar/prim oranlarının yüksek

ANADOLU SİGORTA

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ANSGR
Hisse Fiyatı (TL)	88,20
STY En Yüksek	116,87
STY En Düşük	68,11
Hisse Adedi (mn)	500
HAO	35%
Piyasa Değeri (TL mn)	44.100
Piyasa Değeri (USD mn)	1.149
Finansal Borç (TL mn)	212
Finansal Borç (USD mn)	6
3AOİH (USD mn)	8,12
3AOİH/HA Piyasa Değ.	2,02%

F / K

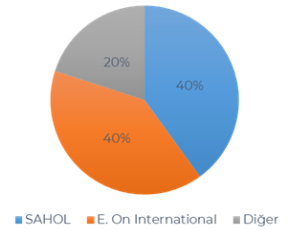
Güncel	4,30
6 Aylık Ortalama	5,06
1 Yıllık Ortalama	5,24

PD/DD

Güncel	1,52
6 Aylık Ortalama	1,47
1 Yıllık Ortalama	2,60

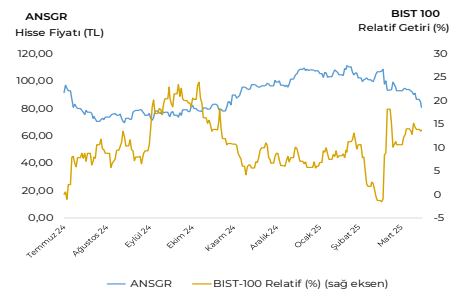
Ortalık Yapısı

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

ANSGR (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	3.711	3.743	11.691	16.501
Net Kar	2.245	2.967	9.390	11.972
Özkaynaklar	10.961	12.455	19.414	26.114



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 26 25
arastirma@infoyatirim.com.tr

Analist Toplantı Notu

Anadolu Türk Sigorta<ANSGR>

seyretmesi, şirketin bu alanlardaki teknik kârlılığını sınırlandırmaktadır. Aynı dönemde teknik giderlerdeki artış oranı (%57), teknik gelir artışının (%43) üzerinde gerçekleşti.

Anadolu Sigorta'nın 2025 yılı ilk çeyrek performansında, teknik karşılıklara ilişkin iskonto oranı değişikliği gibi düzenleyici etkiler, operasyonel sonuçlar üzerinde belirgin bir etki yarattı. Zorunlu trafik sigortası gibi bazı branşlarda hasar/prim oranlarının yüksek seyretmesi, şirketin bu alanlardaki teknik karlılığı sınırladı. Aynı dönemde teknik giderlerdeki artış oranı (%57), teknik gelir artışının (%43) üzerinde gerçekleşti.

Ayrıca, kombine oranların bazı branşlarda 100'ün üzerinde olması, ilgili ürün gruplarında operasyonel verimliliğin gelişim alanlarına işaret etmektedir. Portföy dağılımı itibarıyla kısa vadeli faiz araçlarının ağırlığı yüksekken, hisse senedi ve emtia gibi volatil enstrümanların payı sınırlı kaldı. Gelir tablosu kalemleri incelendiğinde, yatırım ve temettü gelirleri önemli bir katkı sağlamış olsa da teknik karda görülen düşüş, karlılık kompozisyonunda değişim yarattı.

	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Teknik Gelir	17.367.132.960	13.253.261.852	31,04%
Teknik Gider	14.391.861.689	9.151.009.989	57,27%
Net Dönem Karı / Zararı	2.256.072.494	2.866.845.129	-21,30%
Özkaynaklar	29.104.060.003	17.249.744.409	68,72%

Kaynak: Finnet

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.

ANADOLU SİGORTA

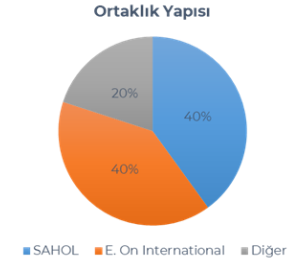
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ANSGR
Hisse Fiyatı (TL)	88,20
STY En Yüksek	116,87
STY En Düşük	68,11
Hisse Adedi (mn)	500
HAO	35%
Piyasa Değeri (TL mn)	44.100
Piyasa Değeri (USD mn)	1.149
Finansal Borç (TL mn)	212
Finansal Borç (USD mn)	6
3AOİH (USD mn)	8,12
3AOİH/HA Piyasa Değ.	2,02%

F / K	
Güncel	4,30
6 Aylık Ortalama	5,06
1 Yıllık Ortalama	5,24

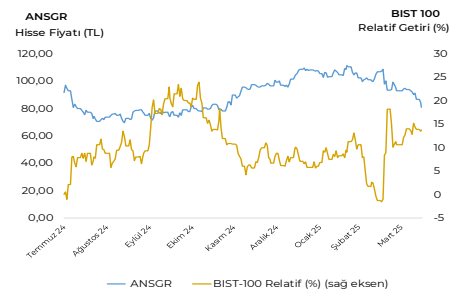
PD/DD	
Güncel	1,52
6 Aylık Ortalama	1,47
1 Yıllık Ortalama	2,60

Ortalık Yapısı



Özet Finansallar

ANSGR (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	3.711	3.743	11.691	16.501
Net Kar	2.245	2.967	9.390	11.972
Özkaynaklar	10.961	12.455	19.414	26.114



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 2625
arastirma@infoyatirim.com.tr