

ANSGR / Anadolu Sigorta

Anadolu Sigorta (ANSGR), 2025 yılının ilk çeyreğinde 2.256 milyon TL net dönem karı açıklayarak, bir önceki yılın aynı dönemine göre %21 oranında gerileme kaydetti. Hasar/Prim oranı yıllık bazda 11,9 puan artış göstererek %81,4 seviyesine yükseldi. Yurt içinde yüksek faiz ortamının devam etmesiyle yatırım gelirlerinde yaşanan artış net karlılığı destekledi. Ancak teknik bölüm dengesinde yaşanan bozulma, karlılık üzerinde baskı yaratan en önemli unsur oldu. Hayat dışı teknik kar bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %27 azalarak 2.975 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Prim Üretimi %40,9 büyüme ile 23.191 milyon TL oldu

Şirket, 1Ç25 döneminde yıllık bazda %40,9'luk artışla 23.191 milyon TL prim üretimi gerçekleştirdi. Prim üretiminde en önemli değişimler Yangın ve Doğal Afetler, Hastalık/Sağlık ve Kara Araçları Sorumluluk branşlarında yaşandı.

Hastalık/Sağlık branşı, toplam prim üretimi içerisinde %27,7 pay ile birinci sırada yer aldı. Bu branşta bir önceki döneme göre %91 artışla 6.426 milyon TL prim üretimi gerçekleştirildi. Yangın ve Doğal Afetler branşı ise yıllık bazda %24,9 artış göstererek 4.252 milyon TL prim üretimine ulaştı ve toplam prim üretimi içerisinde %18,3'lük payla ikinci sırada yer aldı.

Trafik segmenti içerisinde Kara Araçları Sorumluluk (zorunlu trafik sigortası) branşında yıllık bazda %47,2 artış yaşandı ve 3.799 milyon TL prim üretimi gerçekleşti. Kara Araçları (Kasko) branşında ise yıllık bazda %24,2 artış yaşandı ve 4.216 milyon TL prim üretimi gerçekleşti. Bu iki branşın toplam prim üretimi içerisindeki payı bir önceki yıla göre 1,7 puan düşüşle %34,6 seviyesinde gerçekleşti.

Teknik karlılık %27,5 azalışla 2.975 milyon TL oldu

Şirket, 1Ç25 döneminde yıllık bazda %31'lik artışla 17.367 milyon TL teknik gelir elde etti. Teknik gelirin artmasında Hastalık/Sağlık branşında yaşanan %81,3'lük artış etkili oldu. Bu branşta 4.852 milyon TL teknik gelir elde edildi ve toplam teknik gelir içerisinde %27,9 pay ile ilk sırada yer aldı. Bu dönemde teknik olmayan bölümden aktarılan yatırım geliri toplamı 4.342 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	88.00
Piyasa Değeri (mn TL)	44,000
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	15,400
Bugünkü Sermaye (bin TL)	500,000
Halka Açık Sermaye	175,000
Halka Açıklık Oranı	%35

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-11.6
3 Aylık	-19.0
Yılbaşına göre	-11.7
Son 1 Yıl	6.3

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	-8.9
3 Aylık	-13.2
Yılbaşına göre	-7.9
Son 1 Yıl	9.5

Piyasa Çarpanları

F/K	4.3
PD/DD	1.5
PD/Brüt Prim	1.9

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2025/03
Aktif Toplamı	107,219,112
Cari Varlıklar Toplamı	97,157,747
Özsermaye	29,104,060
Net Döviz Pozisyonu	-774,209
Prim Üretimi	23,191,614
Net Kar/Zarar	2,256,072
Nakit Değerlerdeki Artış / Azalış	1,701,524

Özet Gelir Tablosu, Milyon TL

	2024/09	2024/12	2024/03	2025/03	Yıllık Değ.	Çeyreklik Değ.
Özsermaye Toplamı	27,675	30,656	17,250	29,104	68.7	-5.1
Toplam Yükümlülükler ve Özsermaye	84,596	96,198	68,903	107,219	55.6	11.5
Hayat Dışı Teknik Gelir	42,086	58,805	13,253	17,367	31.0	-70.5
Brüt Yazılan Primler (+)	46,559	69,589	16,462	23,192	40.9	-66.7
Hayat Dışı Teknik Gider (-)	30,924	43,813	9,151	14,392	57.3	-67.2
Teknik Kar - Hayat Dışı	11,163	14,993	4,102	2,975	-27.5	-80.2
Hayat Teknik Gelir	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Hayat Teknik Gider	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Teknik Kar - Hayat	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Teknik Kar - Emeklilik	0	0	0	0	a.d.	a.d.
Genel Teknik Kar / Zarar	11,163	14,993	4,102	2,975	-27.5	-80.2
Ana Ortaklık Payları	7,879	10,878	2,867	2,256	-21.3	-79.3
Özsermaye Karlılığı	21	35	4	2	-	-
Net Kar / Prim Üretimi	17	16	17	10	-	-
Net Kar / Genel Teknik Kar	71	73	70	76	-	-

2025 yılı ilk çeyreğinde yıllık bazda %57,3 artışla 14.391 milyon TL teknik gider oluştu. Bu giderlerin %72,4'ünü gerçekleştiren hasarlar, %24,3'ünü ise faaliyet giderleri oluşturdu. Gerçekleşen hasarlar içerisinde en büyük pay, %31,6 oranla 3.292 milyon TL ile Hastalık/Sağlık branşına ait olurken, bunu 3.253 milyon TL ile Kara Araçları Sorumluluk branşı izledi.

Bu faaliyet döneminde elde edilen 2.975 milyon TL teknik kar üzerinde özellikle Kara Araçları (kasko), Hastalık/Sağlık ve Genel Zararlar branşlarının olumlu katkısı öne çıktı. Kara Araçları branşında 1.777 milyon TL, Hastalık/Sağlık branşında 770,4 milyon TL ve Genel Zararlar branşında 440,6 milyon TL teknik kar elde edildi. Öte yandan, teknik karlılık üzerinde baskı oluşturan en önemli unsur, Kara Araçları Sorumluluk (zorunlu trafik sigortası) branşında kaydedilen 785 milyon TL'lik teknik zarar oldu. Ayrıca, Yangın ve Doğal Afetler branşında teknik kârlılıkta görülen %71,3'lük gerileme de teknik kar üzerinde ilave baskı yarattı.

Yatırım geliri artmaya devam ediyor

Şirket, 1Ç25 döneminde yıllık bazda %32,5 artışla 7.429 milyon TL yatırım geliri elde etti. Bu gelirin içerisinde finansal yatırımlardan sağlanan 1.490 milyon TL'lik getirinin 1.287 milyon TL'si, mevduat portföyünden vade sonu gelirleri kaynaklı oldu. Ayrıca finansal yatırımların değerlemesinden 2.686 milyon TL gelir kaydedildi. Öte yandan, aynı dönemde 7.484 milyon TL yatırım gideri oluştu. Yatırım giderleri içerisinde en büyük payı, geçen yılın aynı dönemine göre %5,1 artış göstererek toplam yatırım giderlerinin %58'ini oluşturan teknik bölüme aktarılan yatırım gelirleri oluşturdu.

Değerlendirme & Hedef Fiyat

Anadolu Sigorta, 1Ç25 döneminde prim üretimindeki güçlü performansını sürdürdü. Bu performansa ek olarak yurt içinde yüksek faiz ortamının etkisiyle yatırım portföyünden elde edilen gelirlerin artış göstermesi, şirketin kârlılığının sürdürülebilirliğine önemli katkı sağladı. Ancak, teknik bölümde Kara Araçları Sorumluluk branşında oluşan zarar ile Yangın ve Doğal Afetler branşında teknik kârlılıktaki gerileme, teknik bölüm dengesi üzerinde baskı yaratan temel unsurlar oldu.

Önümüzdeki dönemde, Merkez Bankası'nın faiz indirim süreciyle birlikte yatırım portföyü getirilerinin sınırlı kalması, teknik bölüm dengesi üzerinde ilave baskı oluşturabilir. Bu çerçevede, özellikle hasar yükü yüksek olan trafik segmentinin toplam dengedeki payının fazla olması, teknik karlılık üzerinde baskının devam etmesine neden olabilir. Dolayısıyla, şirketin önümüzdeki süreçte teknik bölüm dengesi içerisinde oluşturacağı portföy yapısının, karlılık performansı açısından belirleyici olmasını bekliyoruz. ANSGR için İNA modelimize göre 12 aylık hedef fiyatımızı 148 TL olarak hesaplıyoruz.

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul
tel : 444 1 858 (ULU)
fax : 0212 328 30 81
Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr