

ANSGR / Anadolu Sigorta

Anadolu Sigorta (ANSGR), 2025 yılı ikinci çeyreğinde 2.959 milyon TL net dönem karı elde etti. Piyasa beklentisi 3.160 milyon TL net dönem karı elde edilmesi yönündeydi. Net kar yıllık bazda %15,1 artış gösterdi. Bir önceki çeyreğe göre %31,2 arttı. Hasar / Prim Oranı yıllık bazda 6,4 puan artışla %79,5 seviyesinde gerçekleşti. Bileşik Rasyo ise 8,4 puan artışla %109,6 oldu. Teknik bölüm dengesinde karlılığın korunması ve yüksek faiz ortamının yarattığı yatırım geliri etkisi, şirket karlılığının sürdürülebilirliğinde önemli rol oynamaya devam ediyor.

Prim Üretimi %41 büyüme ile 44.469 milyon TL oldu

Şirket, yılın ilk 6 aylık döneminde yıllık bazda %41 artışla 44.469 milyon TL prim üretimi gerçekleştirdi. Prim üretimine en büyük katkı Hastalık/Sağlık, Kara Araçları, Kara Araçları Sorumluluk ve Yangın ve Doğal Afetler branşlarından geldi. Bu dört ana branş, toplam prim üretiminin %80,3'lük kısmını oluşturdu.

Hastalık/Sağlık branşı toplam prim üretimi içerisinde %22,8'lik pay ile birinci sırada yer aldı. Bu branşta yıllık bazda %81,2 oranında artış gerçekleşti ve prim üretimi 10.087 milyon TL oldu. İkinci sırada bulunan Yangın ve Doğal Afetler branşında ise yıllık bazda %33,1'lik artış yaşandı ve prim üretimi 8.948 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Trafik segmentinde bulunan Kara Araçları (kasko) branşında %25,5'lik artış ile 8.621 milyon TL prim üretimi gerçekleşti. Kara Araçları Sorumluluk branşında ise %42 artış yaşandı ve 8.016 milyon TL prim üretildi.

Ödenen Hasar %19,4 artışla 21.200 milyon TL oldu

Ödenen hasarlarda ilk sırada Hastalık/Sağlık branşı yer aldı. Bu branşta yıllık bazda %90,1 artışla 6.556 milyon TL hasar ödemesi gerçekleşti. İkinci sırada yıllık bazda %40,4'lük artış ve 5.214 milyon TL hasar ödemesi ile Kara Araçları Sorumluluk branşı yer aldı. Bunun yanı sıra Kara Araçları branşında 3.939 milyon TL, Yangın ve Doğal Afetler branşında 2.695 milyon TL hasar ödemesi gerçekleşti.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	99.35
Piyasa Değeri (mn TL)	49,675
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	17,386
Bugünkü Sermaye (bin TL)	500,000
Halka Açık Sermaye	175,000
Halka Açıklık Oranı	%35

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	6.6
3 Aylık	13.6
Yılbaşına göre	-0.3
Son 1 Yıl	4.8

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

	Değ. (%)
1 Aylık	0.0
3 Aylık	-4.0
Yılbaşına göre	-8.8
Son 1 Yıl	5.3

Piyasa Çarpanları

F/K	4.7
PD/DD	1.6
PD/Brüt Prim	1.1

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2025/06
Aktif Toplamı	111,881,236
Cari Varlıklar Toplamı	102,780,974
Özsermaye	31,509,732
Net Döviz Pozisyonu	487,626
Prim Üretimi	44,468,958
Net Kar/Zarar	5,215,556
Nakit Değerlerdeki Artış / Azalış	5,748,913

Özet Gelir Tablosu, Milyon TL	2024/12	2025/03	2024/06	2025/06	Yıllık Değ.	Çeyreklik Değ.
Özsermaye Toplamı	30,656	29,104	27,109	31,510	16.2	8.3
Toplam Yükümlülükler ve Özsermaye	96,198	107,219	81,515	111,881	37.3	4.3
Hayat Dışı Teknik Gelir	58,805	17,367	26,954	37,827	40.3	117.8
Brüt Yazılan Primler (+)	69,589	23,192	31,545	44,469	41.0	91.7
Hayat Dışı Teknik Gider (-)	43,813	14,392	19,244	31,154	61.9	116.5
Teknik Kar - Hayat Dışı	14,993	2,975	7,710	6,673	-13.5	124.3
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	14,993	2,975	7,710	6,673	-13.5	124.3
Ana Ortaklık Payları	10,878	2,256	5,438	5,216	-4.1	131.2
Özsermaye Karlılığı	35	2	10	8	-	-
Net Kar / Prim Üretimi	16	10	17	12	-	-
Net Kar / Genel Teknik Kar	73	76	71	78	-	-

Teknik Karlılık %13,5 azalışla 6.673 milyon TL seviyesinde gerçekleşti

Teknik Karlılık %13,5 azalışla 6.673 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, Net Kar / Genel Teknik Kar oranı 0.8 oldu. Branşlara yapılan gelir ve gider dağıtımı öncesinde 1.172 milyon TL teknik kar gerçekleşirken, teknik branşlara dağıtılan yatırım gelirinin 9.375 milyon TL'lik olumlu etkisi, teknik branşlara dağıtılan genel giderlerin ise 3.874 milyon TL olumsuz etkisi görüldü.

Teknik branşlara dağıtımı yapılan 3.874 milyon TL tutarındaki genel giderlerin, 2.388 milyon TL'si personel giderlerinden, 1.025 milyon TL'si yönetim giderlerinden, 308,4 milyon TL'si pazarlama giderlerinden ve 152,6 milyon TL'si dışarıdan sağlanan faydalardan oluştu.

Teknik karlılığın oluşumunda Kara Araçları ve Hastalık/Sağlık branşları belirleyici rol oynadı. Kara Araçları branşında yıllık bazda %12,3'lük artış ile 3.887 milyon TL teknik kar elde edildi. Hastalık/Sağlık branşında ise %131,5'lik artışla 1.226 milyon TL teknik kar sağlandı. Kara Araçları Sorumluluk, Kefalet ve Genel Sorumluluk Branşlarının ise negatif etkisi görüldü. Kara Araçları Sorumluluk (zorunlu trafik sigortası) branşının olumsuz etkisi hissedilmeye devam ediyor.

Değerlendirme & Hedef Fiyat

Anadolu Sigorta'nın, 2025 yılının ikinci çeyreğinde açıklamış olduğu finansalları olumlu buluyoruz. Prim üretimindeki güçlü ivmenin devam etmesine karşın, yüksek hasar ödemeleri net karı törpüledi. Hayat dışı teknik giderin, gelire oranla daha fazla artması, teknik bölüm karlılığının yıllık bazda yatay seyretmesine neden oldu. Kara Araçları (kasko) ve Hastalık/Sağlık branşlarından elde edilen toplam 5.113 milyon TL teknik kar, teknik bölüm dengesinden elde edilen 6.673 milyon TL'lik karın oluşumunda belirleyici rol oynadı. Buna karşın Kara Araçları Sorumluluk (zorunlu trafik sigortası) branşı, teknik karlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor.

Yılın ikinci yarısı Merkez Bankası faiz indirim süreciyle birlikte yatırım gelirlerinin sınırlı kalmasını bekliyoruz. Bu nedenle, şirketin teknik denge içerisinde oluşturacağı portföy yapısının, net kar üzerindeki etkisi daha da artabilir. Özellikle yüksek hasar yükü bulunan zorunlu trafik segmentinin payı dikkatle izlenmeli. Diğer yandan, teknik dengede önemli rol oynayan Kara Araçları ve Hastalık/Sağlık branşlarının payının artmaya devam etmesi, karlılığın sürdürülebilirliği açısından kritik olacaktır. ANSGR için İNA modelimize göre 12 aylık hedef fiyatımızı 148 TL olarak korumaya devam ediyoruz.

BRANŞLARA GÖRE PRİM ÜRETİMİ (milyon TL)						
ANADOLU SİGORTA	Yıllık			Yıl Başından Bugüne (Kümülatif)		
	Haziran 25	Haziran 24	Değişim(%)	06.2025	06.2024	Değişim(%)
KAZA	180,6	91,6	97,1%	944,8	575,0	64,3%
HASTALIK/SAĞLIK	1.045,7	621,5	68,3%	10.087,5	5.566,4	81,2%
KARA ARAÇLARI	1.363,2	1.127,2	20,9%	8.621,8	6.868,2	25,5%
HAVA ARAÇLARI	79,0	12,6	527,4%	174,2	408,9	-57,4%
SU ARAÇLARI	193,0	113,7	69,8%	1.064,1	786,5	35,3%
NAKLİYAT	148,8	116,7	27,6%	1.000,1	807,6	23,8%
YANGIN VE DOĞAL AFETLER	2.278,6	1.646,5	38,4%	8.948,3	6.724,3	33,1%
GENEL ZARARLAR	415,1	218,0	90,4%	3.390,7	2.549,0	33,0%
KARA ARAÇLARI SORUMLULUK	1.550,1	968,8	60,0%	8.016,2	5.647,0	42,0%
HAVA ARAÇLARI SORUMLULUK	67,0	6,8	886,8%	174,0	261,6	-33,5%
GENEL SORUMLULUK	160,2	131,9	21,5%	1.377,6	882,1	56,2%
KREDİ	1,3	2,7	-	28,0	23,3	20,2%
KEFALET	3,7	31,4	-88,1%	21,6	71,5	-69,8%
FİNANSAL KAYIPLAR	136,9	29,6	362,1%	319,7	213,2	49,9%
HUKUKSAL KORUMA	70,7	30,4	132,8%	300,4	160,4	87,3%
HAYAT DIŞI TOPLAM	7.694,1	5.149,2	49,4%	44.469,0	31.545,1	41,0%
HAYAT	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-
GENEL TOPLAM	7.694,1	5.149,2	49,4%	44.469,0	31.545,1	41,0%

(Kaynak:KAP, İntegral Araştırma)

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