

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	ANSGR
Sektör	:	Sigorta
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺46,600,000.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	23.30
Hedef Fiyat(TL)	:	60.99
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	161.76

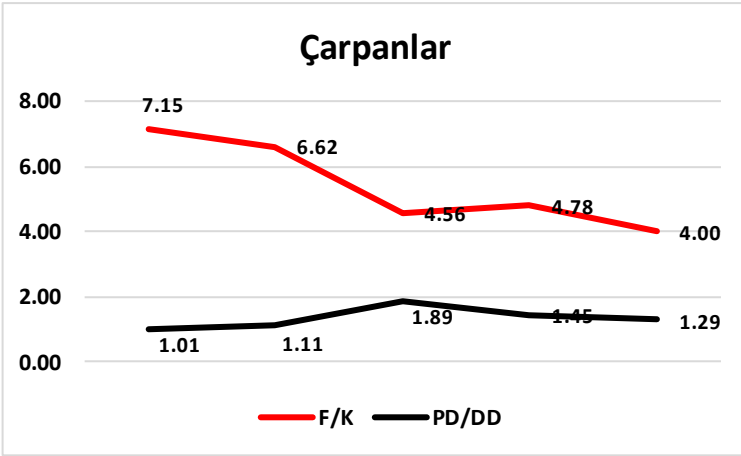
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Cari Varlıklar	:	₺111,884,627.24
Cari Olmayan Varlıklar	:	₺10,228,747.49
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺83,955,123.03
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺1,953,664.52
Özsermaye	:	₺36,204,587.17
Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi	:	₺11,402,758.93
Emeklilik Teknik Bölüm Dengesi	:	0.00
Hayat Teknik Bölüm Dengesi	:	0.00
Dönem Net Kârı veya Zararı	:	8,642,772.58

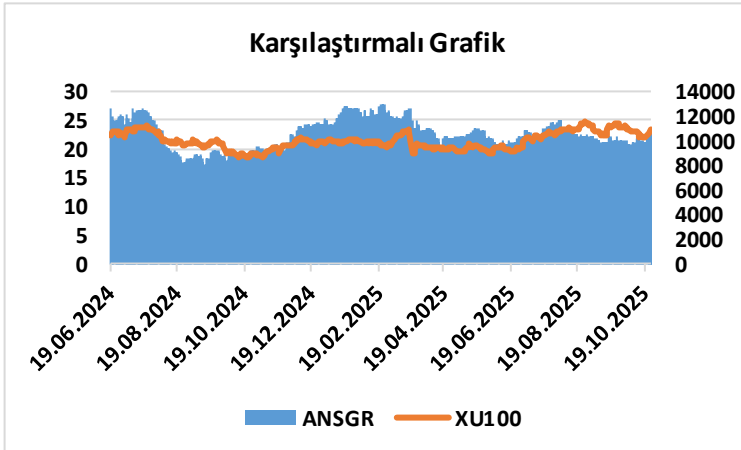
Temel Kârlılık Göstergeleri

Aktif Kârlılığı	:	7.08%
Özkaynak Kârlılığı	:	23.87%

Çarpanlar



Endeks Korelasyonu



Anadolu Anonim Türk Sigorta

ANSGR'nın, 2025/09 dönemine ilişkin finansallarını incelediğimizde;

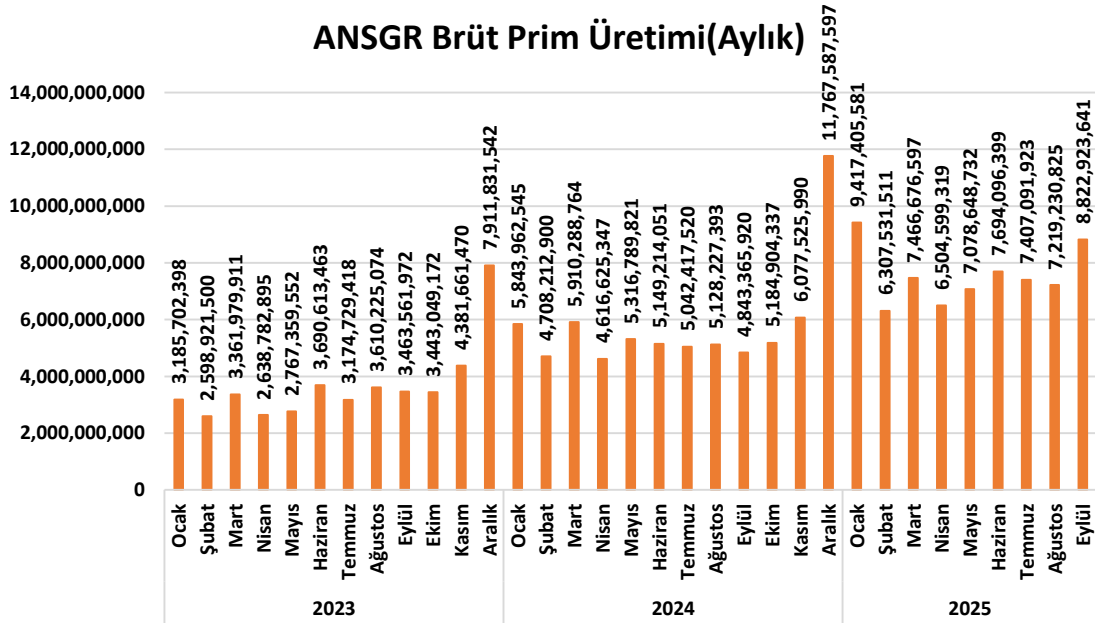
✓ Hayat Dışı Teknik Gelir; geçen yılın aynı dönemine göre 19,86 Milyar TL artışla 61,94 Milyar TL (3.Çeyrek etkisi 24,11 Milyar TL) olmuştur. **Hayat Dışı Teknik Gider** ise; önceki yıla göre 19,62 Milyar TL artış göstermiş ve finansallarda **50,54 Milyar TL(3. Çeyrek etkisi 19,39 Milyar TL)** civarında yer almıştır. Böylece, şirketin Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi; senelik bazda 240,2 Milyon TL'lik(yüzde 2,15) sınırlı artışla 11,40 Milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin finansallarında, halihazırda Emeklilik ve Hayat segmentleri yer almadığından; **Genel Teknik Bölüm Dengesi** de **11,40 Milyar TL** olmuştur.

✓ 6,90 Milyar TL'lik kısmı 'Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler', 6,52 Milyar TL'lik kısmı 'Finansal Yatırımların Değerlemesi' ve 8,11 Milyar TL'lik kısmı da 'Kambiyo Kârları'ndan gelen güçlü destekler olmak üzere; şirket cari dönemde 24,97 Milyar TL tutarında (3.Çeyrek etkisi 9,2 Milyar TL) Yatırım Gelirleri elde etmiştir. Buna karşın, 3.Çeyrekten gelen 9,26 Milyar TL'lik etki ile cari dönem finansallarında **25,08 Milyar TL** civarında bulunan **Yatırım Giderleri**'nde ise; 16,08 Milyar TL ile Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri(-) ve 7,58 Milyar TL ile de Kambiyo Zararları kalemleri başı çekmiştir. Ayrılan Karşılıkların etkisiyle, cari dönem finansallarına **485,1 Milyon TL** civarında **Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Zarar** yazan şirketin, yukarıdan itibaren saydığımız ana kalemlerin mahsup edilmesi sonrasında ortaya çıkan **Dönem Net Kârı**; 763,6 Milyon TL(yüzde 9,69) civarındaki senelik artış ile **8,64 Milyar TL** olmuştur.

✓ Bilanço kalemlerini incelediğimizde; şirketin Nakit ve Benzeri Varlıkları, geçen yılın aynı dönemine göre 15,17 Milyar TL artışla 34,26 Milyar TL olmuştur. Şirket, 'Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar' alt kaleminde bulunan 23,24 Milyar TL'lik ve 'Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar' alt kalemindeki 25,14 Milyar TL'lik tutarların büyük orandaki etkisiyle; Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar ana kalemine 48,39 Milyar TL kaydetmiştir. Şirketin Esas Faaliyetlerinden Alacakları ise; 'Sigortacılık Faaliyetlerinden Kaynaklanan Alacaklar' alt kalemindeki 16,77 Milyar TL'lik alacağın büyük etkisiyle 21,57 Milyar TL olmuştur. Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları ana kalemine de 7,10 Milyar TL yazan şirketin, böylece Toplam Cari Varlıkları; geçen yılın aynı dönemine göre 38,06 Milyar TL tutarında artışla 111,88 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. 7,77 Milyar TL'lik Finansal Varlıkları öncülüğünde 10,23 Milyar TL tutarında Cari Olmayan Varlıklar'a da sahip olan şirketin, **Toplam Varlıkları** ise; **122,11 Milyar TL** olmuştur. 65,98 Milyar TL tutarındaki **Sigortacılık Teknik Karşılıkları**'nın büyük orandaki etkisiyle **83,95 Milyar TL** düzeyinde **Kısa Vadeli Yükümlülük** sahibi olan şirketin, **Uzun Vadeli Yükümlülükleri** ise **1,95 Milyar TL** olmuştur. Son olarak, şirketin **Özkaynakları**; yüzde 16,23 oranında artışla **36,20 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır.

Şirkete Dair Operasyonel Gelişmeler;

- ✓ Şirketin, 2025/09 dönemindeki brüt prim toplamı; geçen yılın aynı dönemine göre 21,36 Milyar TL(yüzde 45,87) artışla 67,92 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Branşlara göre prim üretiminde; 15,17 Milyar TL ile 'Kara Araçları Sorumluluk', 13,98 Milyar TL ile 'Hastalık-Sağlık', 12,99 Milyar TL ile 'Yangın/Doğal Afetler' ve 12,44 Milyar TL ile 'Kara Araçları' başı çekmiştir. Branşlara göre Hasar Ödemeleri'nde; 9,98 Milyar TL ile(konservasyon 9,72 Milyar TL) 'Hastalık-Sağlık', 8,14 Milyar TL ile(konservasyon 6,93 Milyar TL) 'Kara Araçları Sorumluluk' ve 6,66 Milyar TL ile de(konservasyon 6,54 Milyar TL) 'Kara Araçları' ilk 3 sırada yer almıştır.
- ✓ Teknik Gelirler tarafında; 15,79 Milyar TL ile 'Kara Araçları', 14,69 Milyar TL ile 'Hastalık-Sağlık' ve 13,46 Milyar TL ile 'Kara Araçları Sorumluluk' branşları ön planda yer almıştır. Teknik Giderlerde ise; 13,83 Milyar TL ile 'Kara Araçları Sorumluluk', 12,71 Milyar TL ile 'Hastalık-Sağlık' ve 10,74 Milyar TL ile 'Kara Araçları' segmentleri üst sıralarda yer bulmuştur. 11,40 Milyar TL tutarındaki Net Teknik Kâr'a en yüksek pozitif etki; 5,05 Milyar TL ile 'Kara Araçları' branşından gelirken, en yüksek negatif etkiye ise; 389,6 Milyon TL ile 'Genel Sorumluluk' branşı neden olmuştur.
- ✓ Hasar/Prim Oranı'nda; 'Kefalet' yüzde 1.530,6, 'Hava Araçları' yüzde 223,5, 'Kredi' yüzde 168,6 ve 'Genel Sorumluluk' yüzde 160,6 ile en yüksek orana sahip branşlar olurken, en düşük orana sahip olan branşlar ise; yüzde 0,4 ile 'Hukuksal Koruma', yüzde 12,4 ile 'Kaza' ve yüzde 44,7 ile 'Nakliyat' olarak gerçekleşmiştir. Branşların toplamında oluşan hasar/prim oranı ise; geçen yılın aynı dönemine göre 7,5 puan artışla yüzde 80,6 olmuştur.



Değerleme;

Piyasa Değeri/Defter Değeri Çarpan Değerlemesi

	Kod	PD/DD	Defter Değeri	Beklenen PD/DD	Beklenen HBPD	Son Kapanış Fiyatı	Getiri Pot.(%)
Değ.Şirket	ANSGR	1.29	18.10	3.61	₺65.34	₺23.30	180.43%
Benzer Şirket 1	AKGRT	1.75					
Benzer Şirket 2	TURSG	2.80					
Benzer Şirket 3	ANHYT	3.88					
Benzer Şirket 4	AGESA	5.53					
Benzer Şirket 5	RAYSG	6.37					
Benzer Şirket PD/DD Madyanı		3.88					
Sektör PD/DD Madyanı		3.34					
Ortalama Medyan		3.61					

Ödenmiş Sermaye	Bekl.Piyasa Değeri	Mevc.Piy.Değeri	Getiri Pot.(%)
2,000,000,000.00	₺130,682,707,127.99	46,600,000,000.00	180.43%

Fiyat/Kazanç Çarpan Değerlemesi

Kod	F/K
AKGRT	4.50
TURSG	6.67
ANHYT	8.50
AGESA	9.36
RAYSG	12.67
ANSGR	4.00
Benzer Şirket F/K Medy.	7.59
Sektör Medyanı	8.50
Ortalama Medyan	8.05

- ✓ Şirket değerlemesi için F/K(Fiyat/Kazanç) ve PD/DD(Piyasa Değeri/Defter Değeri) çarpanları yüzde 50'şer ağırlık ile kullandık.
- ✓ F/K çarpanı sonrasında 113,27 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, PD/DD çarpanı sonrasında ortaya çıkan hedef piyasa değeri ise 130,68 Milyar TL civarındadır.
- ✓ Her iki çarpan değerlemesi sonrasında; ortaya çıkan ortalama hedef piyasa değerimiz 121 Milyar 976 Milyon 923 Bin 3,55 TL civarında olup, bu kapsamda daha önce 41,91 TL olarak belirlediğimiz hedef piyasa değerimizi 60,99 TL'ye revize ediyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.

	Çeyreklik Kâr
2025/1Ç	2,256,072,494.00
2025/2Ç	2,959,483,500.00
2025/3Ç	3,427,216,581.00
2025/4ÇT	3,700,000,000.00
2026/1ÇT	3,150,000,000.00
2026/2ÇT	3,800,000,000.00

Beklenen Piyasa Değeri
113,271,138,879

Ort.Med. Piyasa Değ.	113,271,138,879.11
Mevcut Piyasa Değeri	46,600,000,000.00
Ödenmiş Sermaye	2,000,000,000.00

Ulaşılan Hedef Fiyat	₺56.64
----------------------	--------

Değerleme Bileşenleri(Bin TL)

Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
Fiyat/Kazanç	50.0%	₺113,271,138,879.11
Piyasa Değeri/Defter Değeri	50.0%	₺130,682,707,127.99
Hedef Piyasa Değeri(Ort.)		₺121,976,923,003.55
Ödenmiş Sermaye		₺2,000,000,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺60.99
Son Fiyat		₺23.30
Yükseliş Potansiyeli		161.75%

BİLANÇO(Bin TL)	ANSGR 2023/09	ANSGR 2024/09	2024-2023 Değişim (%)	ANSGR 2024/09	ANSGR 2025/09	2025-2024 Değişim (%)
NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR	8,747,309.17	19,085,223.27	118.18	19,085,223.27	34,259,576.46	79.51
Kasa	160.31	173.97	8.52	173.97	243.18	39.78
Bankalar	5,277,488.61	14,520,974.35	175.15	14,520,974.35	23,875,551.87	64.42
Banka Garantili ve Üç Aydan Kısa Vadeli Kredi Kartı Alacakları	3,469,663.60	4,564,079.02	31.54	4,564,079.02	10,383,785.60	127.51
FİNANSAL VARLIKLAR İLE RİSKİ SİĞORTALILARA AİT FİNANSAL YATIRIMLAR	25,594,718.39	35,200,969.46	37.53	35,200,969.46	48,389,417.66	37.47
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar	444,745.74	346,395.32	-22.11	346,395.32	0.00	-100.00
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	9,974,246.51	12,368,439.79	24.00	12,368,439.79	25,144,181.39	103.29
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	15,175,726.15	22,486,134.35	48.17	22,486,134.35	23,245,236.27	3.38
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	11,393,439.82	14,264,298.29	25.20	14,264,298.29	21,573,447.48	51.24
Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	1,715,497.07	2,183,925.04	27.31	2,183,925.04	2,939,988.04	34.62
Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	8,935,809.11	11,160,832.72	24.90	11,160,832.72	16,769,065.80	50.25
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	973,710.22	1,655,559.63	70.03	1,655,559.63	2,424,793.32	46.46
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	973,710.22	1,655,559.63	70.03	1,655,559.63	2,424,793.32	46.46
İLİŞKİLİ TARAF LARDAN ALACAKLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER ALACAKLAR	51,225.71	241,171.38	370.80	241,171.38	371,441.76	54.02
GELECEK AY LARA AİT GİDERLER VE GELİR TAHAKKUK LARI	2,549,540.54	4,949,434.11	94.13	4,949,434.11	7,103,028.12	43.51
Gelir Tahakkukları	469.56	71,041.72	15,029.39	71,041.72	6,413.03	-90.97
Ertelenmiş Üretim Giderleri	2,548,131.19	4,876,562.64	91.38	4,876,562.64	7,093,507.91	45.46
Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler	939.80	1,829.76	94.70	1,829.76	3,107.18	69.81
DİĞER CARİ VARLIKLAR	113,714.02	77,674.30	-31.69	77,674.30	187,715.77	141.67
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Çeşitli Cari Varlıklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Peşin Ödenen Vergiler Ve Fonlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
CARİ VARLIKLAR TOPLAMI	48,449,947.65	73,818,770.80	52.36	73,818,770.80	111,884,627.24	51.57
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
İLİŞKİLİ TARAF LARDAN ALACAKLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER ALACAKLAR	324.56	523.25	61.22	523.25	552.56	5.60
Verilen Depozito Ve Teminatlar	324.56	324.56	0.00	324.56	324.56	0.00
Diğer Çeşitli Alacaklar	0.00	198.69	#SAYI/0!	198.69	228.00	14.75
FİNANSAL VARLIKLAR	4,227,760.00	9,081,600.00	114.81	9,081,600.00	7,770,100.00	-14.44
Bağlı Menkul Kıymetler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Bağlı Ortaklıklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Finansal Varlıklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
İştirakler	4,227,760.00	9,081,600.00	114.81	9,081,600.00	7,770,100.00	-14.44
MADDİ VARLIKLAR	481,035.22	764,702.96	58.97	764,702.96	1,193,462.37	56.07
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	244,385.00	382,446.00	56.49	382,446.00	697,293.91	82.32
Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	70,113.00	80,747.71	15.17	80,747.71	127,061.09	57.36
Makine ve Teçhizatlar	152,761.35	223,657.67	46.41	223,657.67	296,704.03	32.66
Demirbaş ve Tesisatlar	22,047.43	25,096.56	13.83	25,096.56	37,394.07	49.00
Motorlu Taşıtlar	8,702.53	8,702.53	0.00	8,702.53	101,004.33	1,060.63
Diğer Maddi Varlıklar, Özel Maliyet Bedelleri Dahil	43,835.88	51,550.14	17.60	51,550.14	57,138.48	10.84
Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	147,307.03	276,072.29	87.41	276,072.29	276,072.29	0.00
Birikmiş Amortismanlar (-)	208,117.00	283,569.93	36.26	283,569.93	399,205.83	40.78
MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR	309,423.55	415,275.33	34.21	415,275.33	579,919.90	39.65
Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	449,468.28	509,750.42	13.41	509,750.42	703,460.85	38.00
Haklar	0.14	0.14	0.00	0.14	0.14	0.00
Birikmiş İtfalar (Amortismanlar) (-)	360,268.95	433,063.41	20.21	433,063.41	530,749.88	22.56
GELECEK YILLARA AİT GİDERLER VE GELİR TAHAKKUK LARI	22,421.81	65,541.25	192.31	65,541.25	138,887.13	111.91
DİĞER CARİ OLMAYAN VARLIKLAR	137,310.82	449,544.77	227.39	449,544.77	545,825.54	21.42
CARİ OLMAYAN VARLIKLAR TOPLAMI	5,178,275.96	10,777,187.56	108.12	10,777,187.56	10,228,747.49	-5.09
TOPLAM VARLIKLAR	53,628,223.61	84,595,958.36	57.75	84,595,958.36	122,113,374.72	44.35
FİNANSAL BORÇLAR	3,109,136.63	46,232.77	-98.51	46,232.77	30,677.49	-33.65
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	30,677.49	#SAYI/0!
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)	3,109,136.63	46,232.77	-98.51	46,232.77	0.00	-100.00
ESAS FAALİYETLERDEN BORÇLAR	3,938,457.24	8,169,925.50	107.44	8,169,925.50	12,731,930.14	55.84
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	142,286.01	141,045.36	-0.87	141,045.36	317,360.02	125.01
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	2,826,597.31	5,787,121.07	104.74	5,787,121.07	9,126,526.52	57.70
Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar	870,737.33	1,942,630.87	123.10	1,942,630.87	2,623,778.96	35.06
İLİŞKİLİ TARAF LARA BORÇLAR	2,294.59	7,157.70	211.94	7,157.70	1,895.17	-73.52
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	36.84	36.84	0.00	36.84	189.74	415.02
Personele Borçlar	2,257.75	7,120.86	215.40	7,120.86	1,705.43	-76.05
Diğer İlişkili Taraf LARA Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER BORÇLAR	335,193.46	446,953.52	33.34	446,953.52	1,044,893.30	133.78
Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar	137,840.65	198,740.32	44.18	198,740.32	559,348.34	181.45
Alınan Depozito ve Teminatlar	33,695.18	41,470.29	23.07	41,470.29	56,771.11	36.90
Diğer Çeşitli Borçlar	172,233.02	225,399.02	30.87	225,399.02	474,358.22	110.45

SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	28,743,130.11	43,672,845.50	51.94	43,672,845.50	65,989,540.52	51.10
Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	13,883,554.90	23,732,763.07	70.94	23,732,763.07	37,334,663.35	57.31
Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	1,058,790.31	1,303,025.08	23.07	1,303,025.08	1,891,678.00	45.18
Matematik Karşılıklar - Net	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Muallak Tazminat Karşılığı - Net	13,800,784.91	18,637,057.35	35.04	18,637,057.35	26,763,199.17	43.60
İkramiye Ve İndirimler Karşılığı - Net	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Yat. Ris. Hay. Sig. Pol. Sah. Ait Pol. İçin Ay. Kar. - Net	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Diğer Teknik Karşılıklar - Net	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
ÖDENECEK VERGİ VE BENZERİ DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER İLE KARŞILIKLARI	1,195,125.84	1,472,175.49	23.18	1,472,175.49	2,017,883.96	37.07
Ödenecek Vergi ve Fonlar	238,333.08	457,751.98	92.06	457,751.98	954,225.20	108.46
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	39,527.79	84,390.90	113.50	84,390.90	129,385.56	53.32
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	1,552,898.51	2,380,582.59	53.30	2,380,582.59	2,167,261.89	-8.96
Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)	635,633.55	1,450,549.99	128.21	1,450,549.99	1,232,988.69	-15.00
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Kıdem Tazminatı Karşılığı	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Maliyet Giderleri Karşılığı	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
GELECEK AYLARA AİT GELİRLER VE GİDER TAHAKKUKLARI	932,256.78	1,748,109.18	87.51	1,748,109.18	2,070,526.36	18.44
Ertelenmiş Üretim Gelirleri	613,933.45	852,724.08	38.90	852,724.08	844,707.04	-0.94
Gider Tahakkukları	316,026.81	891,884.41	182.22	891,884.41	1,221,117.48	36.91
Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler	2,296.53	3,500.69	52.43	3,500.69	4,701.84	34.31
DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	20,252.85	44,902.26	121.71	44,902.26	67,776.08	50.94
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	38,275,847.50	55,608,301.91	45.28	55,608,301.91	83,955,123.03	50.98
FİNANSAL BORÇLAR	100,407.75	172,539.69	71.84	172,539.69	123,922.66	-28.18
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	123,922.66	#SAYI/O!
Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)	100,407.75	172,539.69	71.84	172,539.69	0.00	-100.00
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
ESAS FAALİYETLERDEN BORÇLAR	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
İLİŞKİLİ TARAF LARA BORÇLAR	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Ortaklara Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
İştiraklere Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Bağlı Ortaklıklara Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Personele Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Diğer İlişkili Taraflara Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
DİĞER BORÇLAR	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	468,156.42	908,573.43	94.07	908,573.43	1,553,528.91	70.99
Diğer Teknik Karşılıklar - Net	464,220.49	905,836.91	95.13	905,836.91	1,550,773.94	71.20
Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	3,935.93	2,736.52	-30.47	2,736.52	2,754.98	0.67
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER VE KARŞILIKLARI	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	155,080.43	231,146.71	49.05	231,146.71	276,212.95	19.50
Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Kıdem Tazminatı Karşılığı	155,080.43	231,146.71	49.05	231,146.71	276,212.95	19.50
GELECEK YILLARA AİT GELİRLER VE GİDER TAHAKKUKLARI	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Gider Tahakkukları	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Ertelenmiş Üretim Gelirleri	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
DİĞER UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Diğer Çeşitli Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	723,644.60	1,312,259.83	81.34	1,312,259.83	1,953,664.52	48.88
ÖDENMİŞ SERMAYE	500,000.00	500,000.00	0.00	500,000.00	2,000,000.00	300.00
Ödenmemiş Sermaye (-)	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
(Nominal) Sermaye	500,000.00	500,000.00	0.00	500,000.00	2,000,000.00	300.00
SERMAYE YEDEKLERİ	128,504.25	179,236.50	39.48	179,236.50	218,356.85	21.83
Hisse Senedi İptal Karları	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Sermayeye Eklenenecek Satış Karları	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Yabancı Para Çevrim Farkları	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Diğer Sermaye Yedekleri	128,504.25	179,236.50	39.48	179,236.50	218,356.85	21.83
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
KAR YEDEKLERİ	8,156,817.85	18,696,639.72	129.21	18,696,639.72	24,923,101.78	33.30
Özel Fonlar, Yedekler	144,830.22	369,881.27	155.39	369,881.27	571,029.35	54.38
Yasal Yedekler	126,487.74	126,487.74	0.00	126,487.74	483,987.74	282.64
Statü Yedekleri	265,356.50	902,653.47	240.17	902,653.47	1,741,538.21	92.94
Olağanüstü Yedekler	1,788,519.64	6,812,476.19	280.90	6,812,476.19	12,693,778.41	86.33
Finansal Varlıkların Değerlemesi	5,886,351.96	10,610,619.82	80.26	10,610,619.82	9,588,771.08	-9.63
Diğer Kar Yedekleri	-54,728.22	-125,478.78	129.28	-125,478.78	-156,003.01	24.33
GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	420,355.97	420,355.97	0.00	420,355.97	420,355.97	0.00
GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
NET DÖNEM KARI/ZARARI	5,423,053.45	7,879,164.43	45.29	7,879,164.43	8,642,772.58	9.69
Dönem Net Karı	5,415,863.43	7,879,164.43	45.48	7,879,164.43	8,642,772.58	9.69
Dönem Net Zararı (-)	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Dağıtım Konu Olmayan Dönem Karı	7,190.03	0.00	-100.00	0.00	0.00	#SAYI/O!
AZINLIK PAYLARI	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
ÖZSERMAYE TOPLAMI	14,628,731.52	27,675,396.62	89.19	27,675,396.62	36,204,587.17	30.82
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	53,628,223.61	84,595,958.36	57.75	84,595,958.36	122,113,374.72	44.35

Kaynak: Finnet

GELİR-GİDER TABLOSU(Bin TL)	2023/09	2024/09	2024-2023	2024/09	2025/09	2025-2024
			Değişim (%)			Değişim (%)
HAYAT DIŞI TEKNİK GELİR	26,371,478.33	42,086,126.83	59.59	42,086,126.83	61,944,289.27	47.18
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	9,421,403.08	11,812,137.04	25.38	11,812,137.04	16,076,099.95	36.10
Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	26,195.89	30,774.18	17.48	30,774.18	70,940.75	130.52
Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri (+)	366,405.28	704,682.22	92.32	704,682.22	925,096.36	31.28
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	16,557,474.09	29,538,533.39	78.40	29,538,533.39	44,872,152.22	51.91
HAYAT DIŞI TEKNİK GİDER (-)	19,198,296.09	30,923,602.80	61.07	30,923,602.80	50,541,530.34	63.44
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	-14,599,585.02	-21,603,321.51	47.97	-21,603,321.51	-36,185,885.40	67.50
İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	56,417.68	-305,021.66	-640.65	-305,021.66	-481,043.44	57.71
Faaliyet Giderleri (-)	4,233,279.86	8,115,116.23	91.70	8,115,116.23	12,683,595.34	56.30
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT DIŞI	7,173,182.25	11,162,524.03	55.61	11,162,524.03	11,402,758.93	2.15
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	7,173,182.25	11,162,524.03	55.61	11,162,524.03	11,402,758.93	2.15
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	7,173,182.25	11,162,524.03	55.61	11,162,524.03	11,402,758.93	2.15
YATIRIM GELİRLERİ	14,441,661.57	16,193,397.05	12.13	16,193,397.05	24,971,731.85	54.21
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	1,122,302.86	829,301.58	-26.11	829,301.58	251,338.64	-69.69
Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	1,139,645.55	2,835,380.08	148.79	2,835,380.08	6,905,818.29	143.56
Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar	2,904,766.63	2,205,787.73	-24.06	2,205,787.73	2,596,743.60	17.72
Finansal Yatırımların Değerlemesi	1,817,017.43	5,391,783.18	196.74	5,391,783.18	6,521,823.77	20.96
Kambiyo Karları	7,353,172.48	4,721,693.62	-35.79	4,721,693.62	8,115,732.21	71.88
İştiraklerden Gelirler	100,000.00	200,000.00	100.00	200,000.00	500,000.00	150.00
Diğer Yatırımlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
YATIRIM GİDERLERİ (-)	14,686,369.78	16,346,199.03	11.30	16,346,199.03	25,079,350.21	53.43
Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)	9,421,403.08	11,812,137.04	25.38	11,812,137.04	16,076,099.95	36.10
Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	511,448.40	240,992.09	-52.88	240,992.09	144,011.55	-40.24
Diğer Yatırım Giderleri (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Yatırım Yönetim Giderleri-Faiz Dahil (-)	162,049.59	46,480.81	-71.32	46,480.81	30,835.13	-33.66
Yatırımlar Değer Azalışları (-)	56,850.91	484,611.29	752.42	484,611.29	413,124.13	-14.75
Yatırımların Nakte Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	620,111.12	183,546.80	-70.40	183,546.80	675,196.34	267.86
Kambiyo Zararları (-)	3,827,091.45	3,462,658.96	-9.52	3,462,658.96	7,583,024.53	118.99
Amortisman Giderleri (-)	87,415.24	115,772.04	32.44	115,772.04	157,058.57	35.66
DİĞER FAALİYETLERDEN VE OLAĞANDIŞI FAALİYETLERDEN GELİR VE KARLAR İLE GİDER VE ZARARLAR (+/-)	47,477.93	-749,975.03	-1,679.63	-749,975.03	-485,106.10	-35.32
Özellikli Sigortalar 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 (+/-)	-220,570.11	-621,490.04	181.77	-621,490.04	-830,244.24	33.59
Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	238,734.51	0.00	-100.00	0.00	42,448.09	#SAYI/0!
Diğer Gelir ve Karlar	10,896.32	8,186.64	-24.87	8,186.64	44,858.68	447.95
Diğer Gider ve Zararlar (-)	30,295.61	3,783.64	-87.51	3,783.64	13,233.87	249.77
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	5,423,053.45	7,879,164.43	45.29	7,879,164.43	8,642,772.58	9.69
Dönem Karı veya Zararı	6,975,951.97	10,259,747.03	47.07	10,259,747.03	10,810,034.47	5.36
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)	1,552,898.51	2,380,582.59	53.30	2,380,582.59	2,167,261.89	-8.96
Dönem Net Kar veya Zararı	5,423,053.45	7,879,164.43	45.29	7,879,164.43	8,642,772.58	9.69
Ana Ortaklık Payları	5,423,053.45	7,879,164.43	45.29	7,879,164.43	8,642,772.58	9.69
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

- ✓ Şirketin Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Şirketin Faaliyet Raporu
- ✓ Şirketin Yatırımcı Sunumu
- ✓ 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