

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TURSG
Sektör	:	Sigorta
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺91,700,000.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	9.17
Hedef Fiyat(TL)	:	13.25
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	44.49

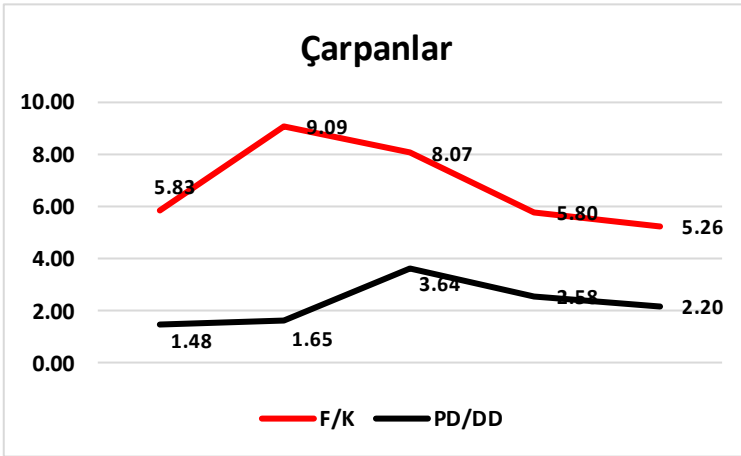
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Cari Varlıklar	:	₺142,693,954.73
Cari Olmayan Varlıklar	:	₺9,701,322.03
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺109,313,149.34
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺1,480,508.90
Özsermaye	:	₺41,601,618.53
Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi	:	₺17,659,040.74
Emeklilik Teknik Bölüm Dengesi	:	0.00
Hayat Teknik Bölüm Dengesi	:	0.00
Dönem Net Kârı veya Zararı	:	14,343,921.22

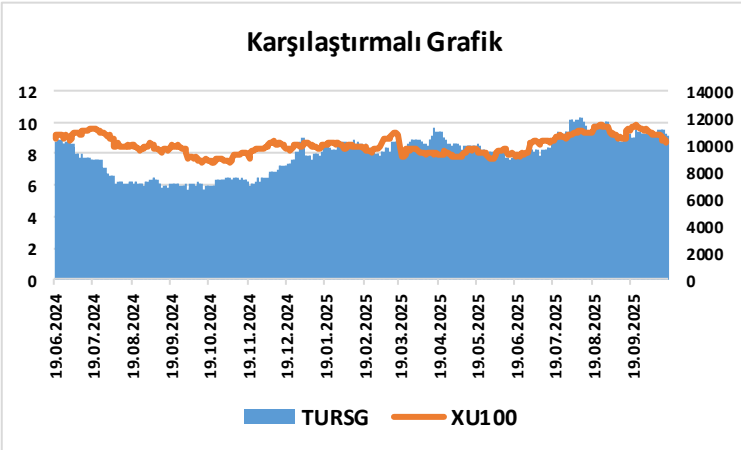
Temel Kârlılık Göstergeleri

Aktif Kârlılığı	:	9.41%
Özkaynak Kârlılığı	:	34.48%

Çarpanlar



Endeks Korelasyonu



Türkiye Sigorta

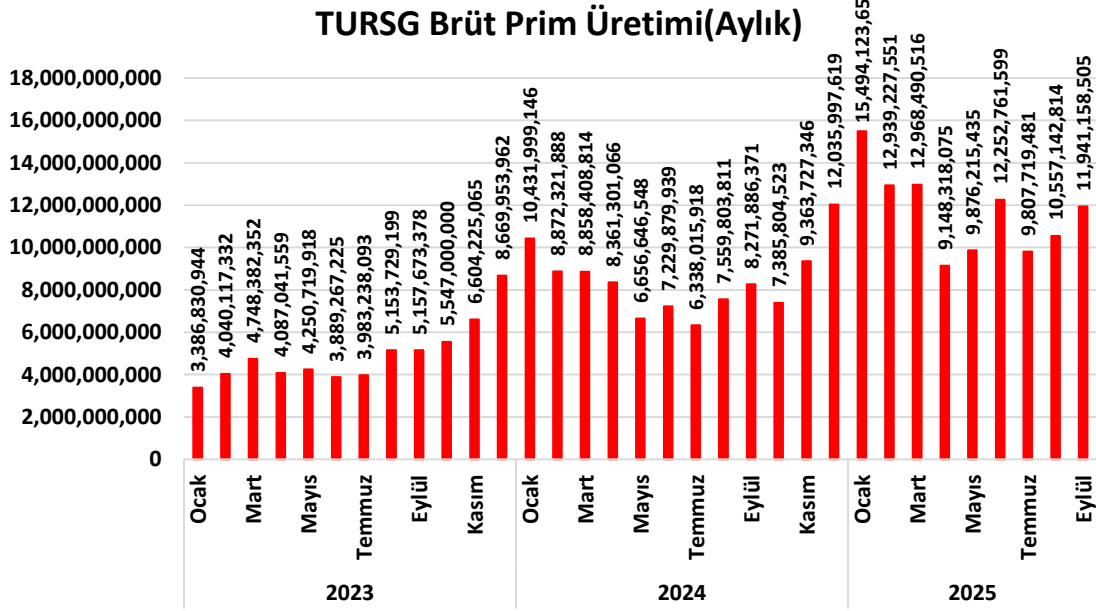
- TURSG'nın, 2025 yılına ilişkin 9 aylık(2025/09) finansalları içerisinde yer alan gelir/gider tablosunu incelediğimizde;
- ✓ **Hayat Dışı Teknik Gelirler**, geçen yılın aynı dönemine göre 17,22 Milyar TL(yüzde 40,08) civarındaki artışla **60,19 Milyar TL** olmuştur. **Hayat Dışı Teknik Giderler** ise, yıllık bazda 12,06 Milyar TL'lik(yüzde 39,56) artış göstermiş ve finansallarda **42,53 Milyar TL** civarında yer almıştır. Böylece, şirketin **Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi**; senelik bazda yüzde 41,33 oranında(5,16 Milyar TL) artış kaydetmiş ve **17,66 Milyar TL** seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin, halihazırda Emeklilik ve Hayat segmentleri olmadığından; **Genel Teknik Bölüm Dengesi** de **17,66 Milyar TL** olmuştur.
- ✓ Şirket, 17,70 Milyar TL'lik büyük kısmı 'Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler' alt kaleminde "Vadeli Mevduat ve Borçlanma Araçları" kaynaklı olarak cari dönemde **25,86 Milyar TL** tutarında **Yatırım Gelirleri** elde etmiştir. Buna karşın, ortaya çıkan **21,21 Milyar TL** civarındaki **Yatırım Giderleri**'nde ise; 15,48 Milyar TL'lik 'Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri(-)' kalemi başı çekmiştir. Böylece, şirketin **Net Yatırım Gelirleri** **4,66 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Diğer yandan, büyük oranda 'Karşılıklar'dan kaynaklı olarak **2,87 Milyar TL** tutarında **Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Zarar(-)** yazan şirketin, bu rakamlar sonrasında **Dönem Net Kârı**; **14,34 Milyar TL** olmuş ve geçen yılın aynı dönemine göre kâr rakamında yüzde 48,79 oranında(4,70 Milyar TL) artış ortaya çıkmıştır.

- Şirketin, 2025/09 Bilanço kalemlerini incelediğimizde ise;
- ✓ **Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar**, geçen yılın aynı dönemine göre 'Banka Mevduatları'nda ortaya çıkan 11,64 Milyar TL'lik azalışın etkisiyle 11,01 Milyar TL (yüzde 44,90) azalışla **13,51 Milyar TL** olmuştur. Şirket, 'Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar' kalemindeki 30,70 Milyar TL'lik ve 'Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar' kaleminde bulunan 29,59 Milyar TL'lik tutarların büyük orandaki etkisiyle; **Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar** ana kalemine **83,68 Milyar TL**(2024/09'da 30,96 Milyar TL) kaydetmiştir. Şirketin **Esas Faaliyetlerinden Alacakları** ise; 'Sigortacılık Faaliyetinden' kaynaklanan 31,97 Milyar TL'lik alacağın büyük etkisiyle **33,62 Milyar TL** olmuştur. Cari dönemde **Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları** ana kalemine de 9,23 Milyar TL yazan şirketin **Toplam Cari Varlıkları**; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 74,71 oranındaki(61,02 Milyar TL) güçlü artışla **142,69 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **7,54 Milyar TL** tutarında oluşan **Finansal Varlıkları** öncülüğünde **9,70 Milyar TL** tutarında da **Cari Olmayan Varlıklara** sahip olan şirketin, böylece **Toplam Varlıkları** **152,39 Milyar TL** olmuş ve yıllık bazda 63,57 Milyar TL düzeyinde(yüzde 71,57) güçlü artış ortaya çıkmıştır.

- ✓ Diğer yandan, **61,95 Milyar TL** tutarındaki **Sigortacılık Teknik Karşılıkları**'nın büyük orandaki etkisiyle **109,31 Milyar TL**(2024/09'da 64,08 Milyar TL) düzeyinde **Kısa Vadeli Yükümlülüğü** sahip olan şirketin, **Uzun Vadeli Yükümlülükleri** ise sadece **1,48 Milyar TL** olmuştur. 41,60 Milyar TL'lik Özsermaye tutarı sonrasında, cari dönemde **Toplam Yükümlülükler** de **152,39 Milyar TL** civarında yer almıştır.

Şirkete Dair Operasyonel Gelişmeler;

- ✓ Şirketin, ilk 9 ayda elde ettiği 105,13 Milyar TL tarındaki 'Brüt Prim Üretimi'ne en yüksek etki eden segmentleri incelediğimizde;
 - 26,06 Milyar TL'lik kısmı 'Yangın ve Doğal Afetler' segmentinden,
 - 13,42 Milyar TL'lik kısmı 'Hastalık/Sağlık' segmentinden
 - 12,15 Milyar TL'lik kısmı 'Kara Araçları(KASKO)' segmentinden ve
 - 11,99 Milyar TL'lik kısmı 'Kara Araçları Sorumluluk' segmentinden gelmiştir.
- ✓ 2025 yılının 9 aylık periyodunda, senelik bazda yüzde 83,00 oranında artışla 39,83 Milyar TL tutarında 'Brüt Ödenen Hasar'a sahip olan şirketin, burada en yüksek etkiyi gösteren segmentlerinde ise;
 - 'Kara Araçları Sorumluluk(KAS)' 12,17 Milyar TL ve yüzde 30,6'lık pay ıla başı çekmekte. Ayrıca,
 - 'Hastalık/Sağlık' 8,33 Milyar TL ve yüzde 20,9'luk pay,
 - 'Kara Araçları(KASKO)' 5,66 Milyar TL ve yüzde 14,2'lik pay ve
 - 'Yangın ve Doğal Afetler'in 3,48 Milyar TL ve yüzde 8,7'lik pay ıle ön planda olmuşlardır.



✓ Şirketin, faaliyetleri sonucunda ortaya çıkan önemli satış başları ise şöyledir;

- 2024/09 döneminde Aktif Kârlılığı yüzde 15 civarında bulunan şirket, 2025'in ilk 9 ayı sonunda da aynı değere sahip olmuştur. Özkaynak Kârlılığı ise, geçen sene bulunduğu yüzde 61'lik seviyeden yüzde 55'e gerilemiştir.
- Konservasyon Oranı(Şirketin toplam primin yüzde kaçını elinde tuttuğunu ve reasüre etmediğini gösteren oran), 1 yıl içerisinde yüzde 46'dan yüzde 49'a yükselmiştir.
- Şirketin Net Hasar/Prim Oranı yüzde 77'den yüzde 73'e gerileme gösterirken, Net Komisyon Oranı yüzde 12'de sabit kalmış ve Net Masraf Oranı ise yüzde 10'dan yüzde 12'ye yükselmiştir.
- İlk 9 ayda Brüt Prim Üretimi ile sektörün elde ettiği 731 Milyar TL'lik toplan prim havuzu içerisinde yüzde 14,4'lük pay alan şirket, bu anlamda sektördeki liderliğini devam ettirmiştir.
- Şirket, yüzde 18'i merkez, yüzde 26'sı acente, yüzde 42'si banka ve yüzde 14'ü ise broker olmak üzere; verimli dağıtım kanalı yönetimini devam ettirmiştir.
- 2025 yılı 3.Çeyreğinde elde edilen 5,01 Milyar TL'lik Net Kâr, şirketin çeyreklik kârlılığı içerisinde yeni bir zirveye işaret etmektedir.
- Ana branşlarda elde edilen Teknik Kâr tarafında, geçen yılın ilk 9 ayındaki 12,49 Milyar TL'lik tutardan 17,66 Milyar TL'ye yükselişte; 'Oto' segmentinden Kasko 1,83 Milyar TL ile ön plana çıkarken, 'Oto-Dışı' segmentinden de Yangın ve Doğal Afetler 1,55 Milyar TL ile başı çekmiştir. 'Sağlık' segmenti ise 1,30 Milyar TL civarında katkı sunmuştur.
- 2025/09 Sermaye Yeterlilik Rasyosu; yüzde 115'lik yasal sınır ve yüzde 135'lik temettü sınırlarının hayli üzerinde yüzde 191 seviyesinde yer almıştır.
- Şirketin, 2025/09 dönemi itibarıyla 75,61 Milyar TL'ye ulaşan yatırım portföyünde; yüzde 35 ile TL-DİBS, yüzde 31 ile Yatırım Fonları, yüzde 16 ile TL-ÖST ve yüzde 12 ile de TL-Mevduat ön planda yer almıştır.

Değerleme:

Piyasa Değeri/Defter Değeri Çarpan Değerlemesi							
Değ.Şirket	Kod	PD/DD	Defter Değeri	Beklenen PD/DD	Beklenen HBPD	Son Kapanış Fiyatı	Getiri Pot.(%)
Değ.Şirket	TURSG	2.20	4.16	3.62	₺15.08	₺9.17	64.41%
Benzer Şirket 1	ANSGR	1.35					
Benzer Şirket 2	AKGRT	1.61					
Benzer Şirket 3	ANHYT	4.10					
Benzer Şirket 4	AGESA	5.02					
Benzer Şirket 5	RAYSG	5.99					
Benzer Şirket PD/DD Medyanı		4.10					
Sektör PD/DD Medyanı		3.15					
Ortalama Medyan		3.62					

Ödenmiş Sermaye	Bekl.Piyasa Değeri	Mevc.Piy.Değeri	Getiri Pot.(%)
10,000,000,000.00	₺150,766,416,958.82	91,700,000,000.00	64.41%

Fiyat/Kazanç Çarpan Değerlemesi

Kod	F/K
ANSGR	3.99
AKGRT	4.13
AGESA	8.50
ANHYT	9.09
RAYSG	11.91
TURSG	5.26
Benzer Şirket F/K Medy.	6.32
Sektör Medyanı	5.26
Ortalama Medyan	5.79

	Çeyreklik Kâr
2025/1Ç	4,522,972,646.00
2025/2Ç	4,811,322,777.00
2025/3ÇT	5,009,625,799.00
2025/4ÇT	5,400,000,000.00

Beklenen Piyasa Değeri
114,327,341,329

Ort.Med. Piyasa Değ.	114,327,341,328.50
Mevcut Piyasa Değeri	91,700,000,000.00
Ödenmiş Sermaye	10,000,000,000.00

Ulaşılan Hedef Fiyat ₺11.43

Değerleme Bileşenleri(Bin TL)

Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
Fiyat/Kazanç	50.0%	₺114,327,341,328.50
Piyasa Değeri/Defter Değeri	50.0%	₺150,766,416,958.82
Hedef Piyasa Değeri(Ort.)		₺132,546,879,143.66
Ödenmiş Sermaye		₺10,000,000,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺13.25
Son Fiyat		₺9.17
Yükseliş Potansiyeli		44.54%

Değerleme:

- ✓ Şirketi Fiyat/Kazanç Oranı ve Piyasa Değeri/Defter Değeri çarpanları ile değerlediğimizde;
- F/K değerlememizde hisse başına 11,43 TL hedef fiyata ulaşırken, PD/DD değerlememizde ise hisse başında 15,08 TL hedef fiyata ulaşmış bulunuyoruz. Her iki modele de yüzde 50 ağırlık verdik.
- ✓ Değerleme modellerimiz kapsamında, şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 13,51 TL düzeyinden 13,25 TL seviyesine revize ediyoruz. Buna karşın, yüksek olan getiri potansiyeli nedeniyle "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

BİLANÇO(Bin TL)	TURSG 2023/09	TURSG 2024/09	2024-2023 Değişim (%)	TURSG 2024/09	TURSG 2025/09	2025-2024 Değişim (%)
NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR	25,071,674.12	24,525,043.45	-2.18	24,525,043.45	13,513,006.83	-44.90
Kasa	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Bankalar	22,130,362.26	20,219,450.73	-8.63	20,219,450.73	8,576,241.85	-57.58
Banka Garantili ve Üç Aydan Kısa Vadeli Kredi Kartı Alacakları	2,941,311.86	4,305,592.72	46.38	4,305,592.72	4,936,764.98	14.66
FİNANSAL VARLIKLAR İLE RİSKİ SİGORTALILARA AİT FİNANSAL YATIRIMLAR	19,838,234.40	30,960,379.29	56.06	30,960,379.29	83,676,747.41	170.27
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar	7,512,565.07	6,421,972.15	-14.52	6,421,972.15	23,389,085.91	264.20
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	3,699,588.76	6,661,764.72	80.07	6,661,764.72	30,696,740.64	360.79
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	8,626,080.57	17,876,642.42	107.24	17,876,642.42	29,590,920.86	65.53
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	9,118,882.90	18,445,038.01	102.27	18,445,038.01	33,622,437.84	82.28
Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	1,829,602.87	1,468,575.69	-19.73	1,468,575.69	1,818,712.04	23.84
Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	7,310,815.63	17,004,889.61	132.60	17,004,889.61	31,969,574.56	88.00
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	887,997.36	1,289,471.51	45.21	1,289,471.51	2,465,456.02	91.20
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	884,420.72	1,285,677.65	45.37	1,285,677.65	2,461,516.17	91.46
İLİŞKİLİ TARAF LARDAN ALACAKLAR	29,994.61	165,679.26	452.36	165,679.26	184,088.07	11.11
DİĞER ALACAKLAR	2,967.21	513,888.92	17,218.94	513,888.92	1,816,218.40	253.43
GELECEK AYLARA AİT GİDERLER VE GELİR TAHAKKUKLARI	4,208,858.39	6,591,614.88	56.61	6,591,614.88	9,235,518.62	40.11
Gelir Tahakkukları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Ertelenmiş Üretim Giderleri	3,899,747.27	6,380,655.80	63.62	6,380,655.80	8,880,095.90	39.17
Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler	309,111.13	210,959.09	-31.75	210,959.09	355,422.72	68.48
DİĞER CARİ VARLIKLAR	144,405.18	471,894.53	226.79	471,894.53	645,937.56	36.88
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Çeşitli Cari Varlıklar	6,617.00	6,093.87	-7.91	6,093.87	24,432.43	300.93
Peşin Ödenen Vergiler Ve Fonlar	137,622.09	465,466.66	238.22	465,466.66	621,143.85	33.45
CARİ VARLIKLAR TOPLAMI	58,415,016.79	81,673,538.35	39.82	81,673,538.35	142,693,954.73	74.71
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	5,837.52	5,601.35	-4.05	5,601.35	5,449.94	-2.70
Verilen Depozito Ve Teminatlar	5,837.52	5,601.35	-4.05	5,601.35	5,449.94	-2.70
Diğer Çeşitli Alacaklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
FİNANSAL VARLIKLAR	3,059,974.29	5,434,927.86	77.61	5,434,927.86	7,545,106.53	38.83
Bağlı Menkul Kıymetler	2,235,208.70	4,118,012.27	84.23	4,118,012.27	6,042,740.94	46.74
Bağlı Ortaklıklar	18,215.59	18,215.59	0.00	18,215.59	18,215.59	0.00
Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler	806,550.00	1,298,700.00	61.02	1,298,700.00	1,484,150.00	14.28
Diğer Finansal Varlıklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
İştirakler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
MADDİ VARLIKLAR	750,946.43	1,461,542.19	94.63	1,461,542.19	1,928,506.46	31.95
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	107,435.77	240,903.75	124.23	240,903.75	325,516.00	35.12
Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	515,335.00	1,065,101.00	106.68	1,065,101.00	1,316,612.00	23.61
Makine ve Teçhizatlar	140,297.62	153,043.66	9.09	153,043.66	167,716.65	9.59
Demirbaş ve Tesisatlar	24,716.78	51,763.45	109.43	51,763.45	84,552.40	63.34
Motorlu Taşıtlar	11,873.53	13,367.93	12.59	13,367.93	13,271.01	-0.72
Diğer Maddi Varlıklar, Özel Maliyet Bedelleri Dahil	7,736.55	22,329.99	188.63	22,329.99	40,934.95	83.32
Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	63,640.68	104,190.41	63.72	104,190.41	192,771.18	85.02
Birikmiş Amortismanlar (-)	120,089.50	189,158.00	57.51	189,158.00	212,867.73	12.53
MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR	55,434.23	113,143.60	104.10	113,143.60	222,259.11	96.44
Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	38,238.94	38,238.94	0.00	38,238.94	38,238.94	0.00
Haklar	98,122.07	184,558.18	88.09	184,558.18	372,863.02	102.03
Birikmiş İtfalar (Amortismanlar) (-)	80,926.79	109,653.52	35.50	109,653.52	188,842.85	72.22
GELECEK YILLARA AİT GİDERLER VE GELİR TAHAKKUKLARI	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER CARİ OLMAYAN VARLIKLAR	230,240.56	134,538.99	-41.57	134,538.99	0.00	-100.00
CARİ OLMAYAN VARLIKLAR TOPLAMI	4,102,433.03	7,149,754.00	74.28	7,149,754.00	9,701,322.03	35.69
TOPLAM VARLIKLAR	62,517,449.82	88,823,292.35	42.08	88,823,292.35	152,395,276.76	71.57
FİNANSAL BORÇLAR	17,011,204.06	1,510,802.06	-91.12	1,510,802.06	16,639,495.84	1,001.37
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	17,417.36	30,066.59	72.62	30,066.59	62,036.46	106.33
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)	16,997,806.09	1,487,673.91	-91.25	1,487,673.91	16,577,459.39	1,014.32
ESAS FAALİYETLERDEN BORÇLAR	2,550,583.97	10,662,995.87	318.06	10,662,995.87	20,001,818.29	87.58
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	2,550,583.97	10,662,995.87	318.06	10,662,995.87	20,001,818.29	87.58
Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
İLİŞKİLİ TARAF LARA BORÇLAR	8,605.39	9,109.55	5.86	9,109.55	7,935.03	-12.89
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	6,706.64	5,178.15	-22.79	5,178.15	5,164.70	-0.26
Personele Borçlar	1,898.75	3,931.41	107.05	3,931.41	2,770.33	-29.53
Diğer İlişkili Taraf LARA Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER BORÇLAR	527,053.52	742,504.32	40.88	742,504.32	690,197.56	-7.04
Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar	254,801.83	314,468.00	23.42	314,468.00	398,556.04	26.74
Alınan Depozito ve Teminatlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Çeşitli Borçlar	272,251.70	428,036.33	57.22	428,036.33	291,641.52	-31.87

Kavnak: Finnet

GELİR-GİDER TABLOSU(Bin TL)	2024-2023		Değişim (%)	2025-2024		Değişim (%)
	2023/09	2024/09		2024/09	2025/09	
HAYAT DIŞI TEKNİK GELİR	19,969,492.82	42,972,225.63	115.19	42,972,225.63	60,194,040.45	40.08
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	5,906,690.71	11,495,898.45	94.63	11,495,898.45	15,483,680.91	34.69
Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	14,152.73	6,423.56	-54.61	6,423.56	4,570.83	-28.84
Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri (+)	223,081.62	580,327.59	160.14	580,327.59	1,372,491.50	136.50
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	13,825,567.76	30,889,576.02	123.42	30,889,576.02	43,333,297.22	40.28
HAYAT DIŞI TEKNİK GİDER (-)	13,609,580.57	30,477,699.54	123.94	30,477,699.54	42,534,999.71	39.56
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	-10,504,195.31	-23,671,528.93	125.35	-23,671,528.93	-31,813,442.13	34.40
İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	0.00	-6,070.00	#SAYI/0!	-6,070.00	0.00	-100.00
Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	-37,506.94	-232,508.99	519.91	-232,508.99	-201,752.28	-13.23
Faaliyet Giderleri (-)	3,067,878.33	6,567,591.63	114.08	6,567,591.63	10,519,805.30	60.18
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT DIŞI	6,359,912.24	12,494,526.09	96.46	12,494,526.09	17,659,040.74	41.33
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	6,359,912.24	12,494,526.09	96.46	12,494,526.09	17,659,040.74	41.33
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	6,359,912.24	12,494,526.09	96.46	12,494,526.09	17,659,040.74	41.33
YATIRIM GELİRLERİ	9,286,215.71	17,574,919.12	89.26	17,574,919.12	25,865,379.06	47.17
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	608,799.94	1,163,137.03	91.05	1,163,137.03	0.00	-100.00
Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	3,994,526.82	10,931,382.52	173.66	10,931,382.52	17,704,339.85	61.96
Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Finansal Yatırımların Değerlemesi	2,233,495.13	3,460,701.68	54.95	3,460,701.68	5,109,140.21	47.63
Kambyo Karları	2,415,159.39	1,850,283.55	-23.39	1,850,283.55	2,861,383.02	54.65
İştiraklerden Gelirler	33,406.20	165,679.26	395.95	165,679.26	184,088.07	11.11
Diğer Yatırımlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
YATIRIM GİDERLERİ (-)	8,758,566.50	16,762,042.89	91.38	16,762,042.89	21,207,490.87	26.52
Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)	5,906,690.71	11,495,898.45	94.63	11,495,898.45	15,483,680.91	34.69
Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Yatırım Giderleri (-)	262,800.63	673,385.83	156.23	673,385.83	707,136.22	5.01
Yatırım Yönetim Giderleri-Faiz Dahil (-)	1,505,520.96	3,187,316.12	111.71	3,187,316.12	2,498,509.56	-21.61
Yatırımlar Değer Azalışları (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Kambyo Zararları (-)	1,040,484.87	1,328,199.11	27.65	1,328,199.11	2,397,117.17	80.48
Amortisman Giderleri (-)	43,069.32	77,243.38	79.35	77,243.38	121,047.02	56.71
Diğer FAALİYETLERDEN VE OLAĞANDIŞI FAALİYETLERDEN GELİR VE KARLAR İLE GİDER VE ZARARLAR (+/-)	-435,007.51	-866,613.54	99.22	-866,613.54	-2,871,996.69	231.40
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 (+/-)	-278,363.81	-941,989.01	238.40	-941,989.01	-2,601,938.53	176.22
Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	25,736.22	-130,570.22	-607.34	-130,570.22	14,375.71	-111.01
Diğer Gelir ve Karlar	14,903.16	14,258.30	-4.33	14,258.30	16,061.36	12.65
Diğer Gider ve Zararları (-)	101,907.88	4,396.72	-95.69	4,396.72	7,389.84	68.08
DÖNEM NET KARİ VEYA ZARARI	5,102,088.48	9,640,179.11	88.95	9,640,179.11	14,343,921.22	48.79
Dönem Karı veya Zararı	6,452,553.94	12,440,788.77	92.80	12,440,788.77	19,444,932.24	56.30
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)	1,350,465.46	2,800,609.66	107.38	2,800,609.66	5,101,011.01	82.14
Dönem Net Kar veya Zararı	5,102,088.48	9,640,179.11	88.95	9,640,179.11	14,343,921.22	48.79
Ana Ortaklık Payları	5,102,088.48	9,640,179.11	88.95	9,640,179.11	14,343,921.22	48.79
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

- ✓ Türkiye Sigorta Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Türkiye Sigorta Faaliyet Raporu
- ✓ Türkiye Sigorta Yatırımcı Sunumu
- ✓ Türkiye Sigorta Veri Dosyası (şirketin yatırımcı ilişkileri bölümünden gelen)
- ✓ 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