

Prim Üretimi ve Pazar Konumu

Anadolu Sigorta'nın prim üretimi ilk dokuz ayda yüzde 16,9 artışla 79.426 milyon TL'ye ulaştı. Aynı dönemde sektörün prim üretimi yüzde 25,5 artışla 917.815 milyon TL oldu ve şirketin pazar payı yüzde 9,3'ten yüzde 8,7'ye geriledi. Şirket üçüncü çeyrek itibarıyla prim üretimi sıralamasında üçüncülüğten dördüncülüğe indi. Yönetim, üçüncü sıradaki şirketle arasındaki farkın 75-80 milyon TL düzeyinde olduğunu ve yıl sonunda yeniden üçüncü sıraya yerleşmeyi beklediğini belirtti. Üçüncü çeyrekte sektörün prim üretimi ikinci çeyreğe göre yüzde 0,1 daralırken şirketin üretimi yüzde 2,5 artışla 25.236 milyon TL oldu. Geçen yılın aynı çeyreğine göre artış yüzde 7,6 olarak gerçekleşti.

Branş bazında ilk dokuz ayda sağlık primleri sektördeki yüzde 37,4'lük artışın üzerinde, yüzde 43,1 artışla 20.009 milyon TL'ye yükseldi. Yangın ve doğal afetler primleri de sektördeki yüzde 23,3'lük artışın üzerinde, yüzde 28,1 artışla 16.641 milyon TL oldu. Yönetim, büyümeye en fazla katkı veren branşların sağlık ile yangın ve doğal afetler olduğunu belirtti. Kasko primleri yüzde 19,5 artışla 14.876 milyon TL ile sektörün altında büyürken trafik primleri yüzde 14,9 azalışla 12.906 milyon TL'ye geriledi. Sağlık branşının toplam portföydeki payı yüzde 25'e, bu branştaki pazar payı ise yüzde 9,5'ten yüzde 9,9'a çıktı. Üçüncü çeyrekte ikinci çeyreğe göre trafik primleri yüzde 43,2, sağlık primleri yüzde 14,3 artarak sektörün üzerinde büyüdü. Şirket su araçları, kasko ve nakliyatada birinci, hava araçları ve genel sorumlulukta ikinci, yangın ve sağlıkta üçüncü, genel zararlar ve kazada dördüncü, kara araçları sorumlulukta ise dokuzuncu sırada yer alıyor.

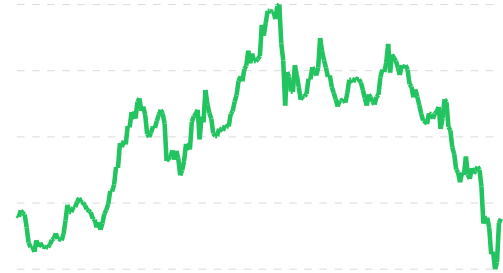
Dağıtım kanallarında acente ağırlığı sürmekle birlikte acentenin prim üretimindeki payı yüzde 64,0'dan yüzde 59,9'a geriledi. Banka kanalının payı yüzde 13,3'ten yüzde 15,7'ye, dijital ve doğrudan satışları kapsayan diğer kanalların payı yüzde 8,7'den yüzde 10,4'e yükseldi. Broker kanalının payı yüzde 14,0 ile önceki yıla paralel seyretti. Yönetim, sektörde de acente payının yüzde 60,0'dan yüzde 57,8'e gerilediğini, şirketin acente payının sektörün üzerinde, broker payının ise sektördeki yüzde 17,0'ın altında kaldığını belirtti.

Teknik Performans

Bileşik rasyo ilk dokuz ayda yüzde 110,4'ten yüzde 112,9'a yükselirken hasar prim oranı yüzde 80,6'dan yüzde 80,4'e geriledi. Yönetim, iki oran arasındaki farkın hasar prim oranı

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ANSGR
Hisse Fiyatı	22,18
Fiili Dolaşım Oranı	34,72
Hisse Başına Kar	8,01
Ödenmiş Sermaye	2.000.000.000
Piyasa Değeri	44.360.000.000



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%6.5	%-6.3	%-17.5	%-23.2	%0.7	%0.3

Piyasa Çarpanları

F/K	2,77
PD/DD	1,02

Oranlar	2026/9	2025/9
Özkaynak Karlılığı	43,05	47,82
Konservasyon Oranı	0,77	0,78
Bileşik Rasyo	-	110,40
Tazminat Tediye Oranı	0,79	0,79
Hasar Prim Oranı	0,80	0,81
Alınan Primler / Özkaynaklar	2,94	3,56

hesaplamasına dahil edilmeyen bazı hesaplardan kaynaklandığını ve hasar prim oranının geçen yılla paralel seyretmesinin hedeflenen bir sonuç olduğunu belirtti. Çeyreklik bileşik rasyo ilk çeyrekte yüzde 114,8, ikinci çeyrekte yüzde 110,4 ve üçüncü çeyrekte yüzde 113,7 oldu. İlk dokuz ayda kombine hasar rasyosu yüzde 84, net komisyon rasyosu yüzde 16, gider rasyosu yüzde 13 olarak gerçekleşti. Yönetim, bileşik rasyonun 2022'deki yüzde 132 seviyesinden 2024'te yüzde 105'e indiğini, 2025 ve 2026'da ise 2024'e göre yaklaşık 8 puan bozulduğunu aktardı.

Branş bazında kaskoda bileşik rasyo yüzde 87,6'dan yüzde 102,4'e, hasar prim oranı yüzde 59,8'den yüzde 69,8'e yükseldi. Yönetim, kârlı seyreden kasko branşında son dönemde maliyetlerin önemli ölçüde arttığını belirtti. Zorunlu trafikte olumsuz seyir azalarak sürdü ve bileşik rasyo yüzde 152,8'den yüzde 144,2'ye geriledi. Yangın ve doğal afetlerde bileşik rasyo yüzde 114,2'den yüzde 109,2'ye iyileşti, üçüncü çeyrekte ise ikinci çeyreğe göre 15,5 puan düşüşle yüzde 97,3 oldu. Sağlık branşının bileşik rasyosu, tazminatlardaki artışın etkisiyle ilk dokuz ayda geçen yılın aynı dönemindeki yüzde 103,1'den yaklaşık 10 puan artışla yüzde 113,6'ya çıktı. Branşın hasar prim oranı ise yüzde 80,1'den yüzde 87,4'e yükseldi. Yönetim, sağlığın toplam prim üretimindeki payı arttığı için bu branştaki maliyet artışını dikkat çeken bir nokta olarak değerlendirdi. Önümüzdeki dönemde sağlıkta büyümeyi sürdürürken tazminat maliyetlerini kontrol etmeye odaklanacaklarını belirtti.

Yatırım Portföyü ve Gelirleri

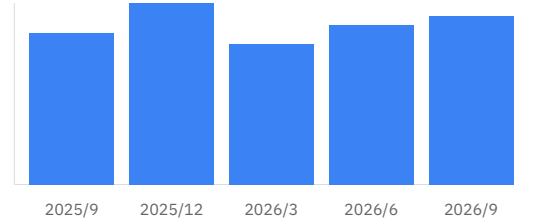
Şirket, eylül ayında yaşanan fon krizinin sermaye piyasalarına duyulan güveni zedelediğini ve piyasa değerlerinde aşırı dalgalanmaya yol açtığını, şirketin doğrudan etkilenmemekle birlikte bu gelişmenin dolaylı olarak sonuçlara yansıdığını belirtti. Yönetilen portföy üçüncü çeyrekte 6,4 milyar TL artışla 95.365 milyon TL'ye ulaştı ve yıl başındaki 78.347 milyon TL'ye göre yüzde 22 büyüdü. Fonlar varlık sınıflarına dağıtıldığında portföyün yüzde 49'u mevduat, repo ve para piyasası fonlarından oluşan kısa vadeli faiz araçlarında, yüzde 37'si tahvillerde, yüzde 8'i hisse senetlerinde, yüzde 6'sı değerli metal, girişim sermayesi ve diğer fonlarda bulunuyor. Portföyün yaklaşık yüzde 9'u, ağırlığı Eurobondlarda olmak üzere dövizli araçlardan oluşuyor. Yaklaşık 35 milyar TL tutarındaki tahvil portföyünün 28,5 milyar TL'si TL cinsi, 6,5 milyar TL'si ağırlıklı olarak ABD doları cinsi tahvillerden oluşuyor.

Üçüncü çeyrekte gelir tablosuna yansıyan yatırım geliri 7,3 milyar TL oldu ve çeyrek başındaki portföye göre yüzde 8,2 çeyreklik (yıllık basit yüzde 32,8) getiri elde edildi. Özkaynak altında

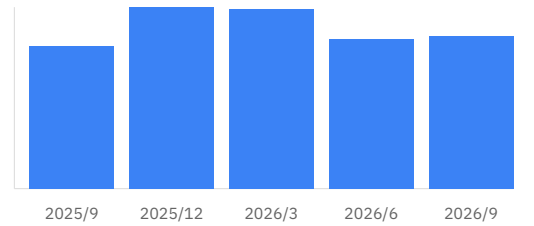
Özet Gelir Tablosu	2026/9	2025/9	%
Prim Üretimi	79.4 mr	67.9 mr	%17
Alınan Net Prim.	61.5 mr	52.9 mr	%16
Teknik Gelir.	84.3 mr	61.9 mr	%36
Teknik Denge	13.7 mr	11.4 mr	%20
Net Kar	11.6 mr	9.0 mr	%29

Özet Bilanço	2026/9	2026/6	%
Nakit Benzeri Var.	106.8 mr	99.9 mr	%7
Esas Faal. Alacak.	25.2 mr	27.2 mr	%-7
Teknik Karşılık.	86.9 mr	84.8 mr	%2
Esas Faal. Borç.	12.6 mr	14.7 mr	%-14
Özkaynaklar	43.7 mr	40.0 mr	%9

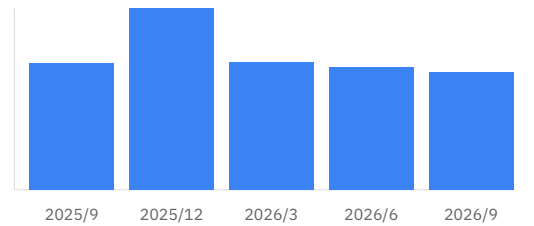
Çeyreklik Net Kâr



Çeyreklik Prim Üretimi



Çeyreklik Teknik Denge



muhasebeleşen finansal varlıkların yeniden değerlemeleri dahil edildiğinde yatırım geliri ikinci çeyrekteki 7.432 milyon TL'den 6.666 milyon TL'ye geriledi.

Finansal Performans

Net kâr üçüncü çeyrekte ikinci çeyrekteki 3.528 milyon TL'den yüzde 5, geçen yılın aynı çeyreğindeki 3.427 milyon TL'den yüzde 8 artışla 3.695 milyon TL'ye ulaştı. İkinci çeyreğe kıyasla teknik kârdaki gerileme net kârı 775 milyon TL azaltırken yatırım geliri 618 milyon TL, vergi 579 milyon TL olumlu katkı sağladı.

İlk dokuz ayda net kâr, geçen yılın aynı dönemindeki 8.643 milyon TL'den yüzde 28 artışla 11.065 milyon TL'ye ulaştı. Yönetim, bileşik rasyodaki bozulma nedeniyle teknik kârın net kârı 3.279 milyon TL azalttığını, buna karşılık yatırım gelirinin 5.370 milyon TL olumlu etki yarattığını belirtti. Temettü ve vergi kalemleri sırasıyla 200 milyon TL ve 517 milyon TL olumlu katkı sağladı.

Doğal Afet Hasarları ve Dördüncü Çeyrek Etkisi

Yönetim, dördüncü çeyrek sonuçlarını etkileyecek başlıca konular arasında yakın dönemde yaşanan yoğun yağışların yol açtığı doğal afet hasarlarını gösterdi. Türkiye Sigortalar Birliği verilerine göre sektöre 10.000'in üzerinde hasar dosyası ulaştığı ve sektördeki toplam talebin 12 milyar TL'yi aşmasının beklendiği, şirkete ise yaklaşık 2.000 dosya ile 1,5 milyar TL civarında hasar talebi geldiği belirtildi. Eksper raporlarının hazırlanmaya devam ettiği, talepler için muallak tazminat karşılığı ayrıldığı ve hasarların bir kısmının reasürans anlaşmaları kapsamında reasürörlere devredileceği aktarıldı. Yönetim, nihai hasar tutarının henüz netleşmediğini, bu çerçevede yıl sonuna kadar 500-700 milyon TL civarında bir etki öngördüğünü belirtti.