

Büyüme Tercihi ve Pazar Konumu

Şirket, ilk yarıda sektörün ve enflasyonun altında kalan prim büyümesinin bilinçli bir tercih olduğunu aktardı. Yönetim, piyasada fiyata dayalı güçlü bir rekabet bulunduğunu, zarara götüreceği değerlendirilen risklere girilmediğini ve her fiyatın verilmediğini belirtti. Bu yaklaşımın 2025 yılından beri devam eden bir sürecin parçası olduğu ifade edildi.

İkinci çeyrekte prim üretimi 24,6 milyar TL oldu ve yıllık artış %15,7 olarak gerçekleşti. Aynı çeyrekte hayat dışı sektörün prim üretimi %24,7 arttı. Trafik branşı hariç tutulduğunda şirketin çeyreklik prim artışı %21,9 seviyesine yükseldi. Altı aylık dönemde prim üretimi 44.469 milyon TL'den 54.190 milyon TL'ye çıkarak %21,9 arttı. Sektörün elementer branş üretimi ise %26,2 artışla 629.044 milyon TL oldu.

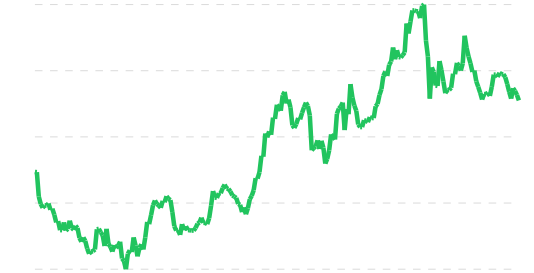
Sektörün haziran sonu itibarıyla toplam prim üretimi 744 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bunun 629 milyar TL'si elementer, 115 milyar TL'si hayat ve emeklilik branşlarından kaynaklandı. Hayat ve emeklilik tarafındaki prim artışı %46,2 ile elementer branştaki %26,2'nin belirgin şekilde üzerinde seyretti. Yönetim, enflasyonun %32 seviyesinde bulunduğu bir dönemde sektörün %26 büyümesinin reel bir büyüme oluşturmadığını, bu tablonun bireysel tarafta tüketim alışkanlıklarındaki değişim ve poliçe teminatlarının aşağı çekilmesiyle ilişkili olduğunu değerlendirdi.

Anadolu Sigorta, %8,6 pazar payı ile toplam sıralamada dördüncü sırada yer aldı. Geçen yılın aynı döneminde pazar payı %8,9 seviyesindeydi. Yönetim, 0,3 puanlık kaybın dönemsel olduğunu ve yıl sonu itibarıyla kapanmasının öngörüldüğünü belirtti. Prim üretiminin ağırlıklı olarak dördüncü çeyrekte gerçekleştiği ve yıl sonu prim büyümesi hedefinin enflasyonun üzerinde olduğu aktarıldı. Kara araçları sorumluluk branşı dışarıda bırakıldığında şirketin sıralamada üçüncü sıraya yükseldiği ve büyümesinin sektörün üzerine geçtiği paylaşıldı.

Dağıtım kanalları tarafında acente payı %62,5'ten %58,9'a gerilerken bankasürans payı %13,5'ten %15,7'ye yükseldi. Sektörde acente payı %58,8'den %56,2'ye inerken banka kanalının payı %12,3'ten %13,6'ya çıktı. Şirket her iki kanalda da sektör ortalamasının üzerinde bir pay taşıyor. Yönetim, banka kanalından üretilen primin kârlılığa katkısının daha yüksek olduğunu ve bu kanalın geliştirilmesine yönelik çalışmaların sürdüğünü vurguladı.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ANSGR
Hisse Fiyatı	26,76
Fiili Dolaşım Oranı	34,74
Hisse Başına Kar	7,80
Ödenmiş Sermaye	2.000.000.000
Piyasa Değeri	53.520.000.000



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%-2.6	%-3.0	%-7.0	%-0.8	%21.5	%16.4

Piyasa Çarpanları

F/K	3,43
PD/DD	1,34
Bileşik Rasyo (%)	112,50

Oranlar	2026/6	2025/6
Özkaynak Karlılığı	46,76	49,77
Konservasyon Oranı	0,77	0,76
Bileşik Rasyo	112,50	109,60
Tazminat Tediye Oranı	0,78	0,79
Hasar Prim Oranı	0,79	0,80
Alınan Primler / Özkaynaklar	3,22	3,71

Branş Kırılımı

İkinci çeyrekte en yüksek üretim yangın ve doğal afetler branşında gerçekleşti. Bu branşta prim üretimi yıllık %23,6, çeyreklik %8,5 artışla 5.804 milyon TL'ye ulaştı. Sektörün aynı branştaki yıllık artışı %25,6 oldu. Kasko branşında üretim yıllık %18,4, çeyreklik %8,0 artışla 5.216 milyon TL'ye yükseldi, sektördeki yıllık artış ise %27,2 seviyesinde gerçekleşti. Sağlık branşında üretim yıllık %34,9 artışla 4.938 milyon TL oldu ve sektördeki %36,8'lik artışın bir miktar altında kaldı. Bu branşta üretimin ilk çeyrekte yoğunlaşması nedeniyle çeyreklik bazda %47,6 gerileme görüldü, sektörde aynı gerileme %35,6 olarak gerçekleşti. Kara araçları sorumluluk branşında üretim yıllık %9,3 azalarak 3.826 milyon TL'ye indi, sektör ise bu branşta yıllık %18,2 büyüdü. Çeyrek özelinde dört ana branşın tamamında şirketin yıllık prim artışı sektörün altında kaldı.

Yönetim, kasko tarafındaki yavaşlamanın rakiplerin uyguladığı fiyat politikalarından kaynaklandığını, polise adedi bazında geçen yılın üzerinde kalındığını ve kayıpların yeni girişlerle telafi edildiğini belirtti. Şirket, ikinci yarıda kasko üretimini belirli bir noktaya taşıyarak bu branştaki bozulmayı kontrol altında tutmayı hedefliyor. Kara araçları sorumluluk branşında ise kontrollü ilerlendiği ve bu branşın zarar üreten bir alan olduğu ifade edildi.

Şirket toplam on branşta ilk dört içinde yer alıyor. Su araçlarında %26,1, kaskoda %12,3 ve nakliyatla %15,0 pazar payıyla birinci sırada bulunuyor. Hava araçları, hava araçları sorumluluk ve genel sorumluluk branşlarında ikinci, yangın, sağlık ve genel zararlar branşlarında üçüncü sırada yer alınıyor.

Teknik Kârlılık ve Bileşik Oran

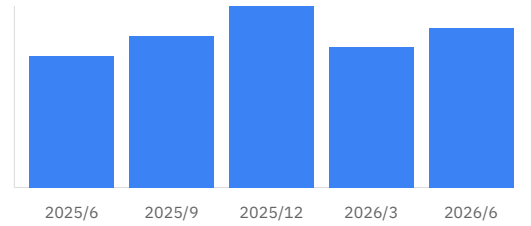
Hasar prim oranı altı aylık dönemde %79,5'ten %79,2'ye geriledi. Bileşik oran ise %109,6'dan %112,5'e yükseldi. Yönetim, bileşik oranın bileşenleri olan kombine hasar rasyosu, net komisyon rasyosu ve gider rasyosunun her birinde geçen yılın aynı dönemine göre birer puanlık artış oluştuğunu aktardı. Haziran sonu itibarıyla kombine hasar rasyosu %83, net komisyon rasyosu %16 ve gider rasyosu %14 seviyesinde bulunuyor. Çeyreklik bazda bakıldığında toplam portföyün bileşik oranı 1Ç26'daki %114,8 seviyesinden 2Ç26'da %110,4'e indi.

Branş bazında en belirgin iyileşme kara araçları sorumlulukta yaşandı. Bu branşın çeyreklik bileşik oranı 3Ç25'teki %176,3 seviyesinden 2Ç26'da %140,6'ya geriledi. Yönetim, portföyün büyüklüğü ve taşıdığı risk dikkate alındığında %140 civarındaki seviyenin makul değerlendirilebileceğini belirtti. Yangın ve doğal

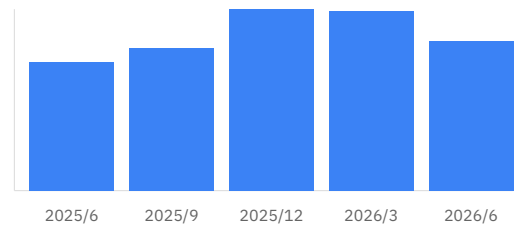
Özet Gelir Tablosu	2026/6	2025/6	%
Prim Üretimi	54.2 mr	44.5 mr	%22
Alınan Net Prim.	41.7 mr	33.7 mr	%23
Teknik Gelir.	54.9 mr	37.8 mr	%45
Teknik Denge	9.3 mr	6.7 mr	%39
Net Kar	7.4 mr	5.2 mr	%42

Özet Bilanço	2026/6	2026/3	%
Nakit Benzeri Var.	99.9 mr	92.4 mr	%8
Esas Faal. Alacak.	27.2 mr	30.4 mr	%-10
Teknik Karşılık.	84.8 mr	83.5 mr	%2
Esas Faal. Borç.	14.7 mr	14.5 mr	%1
Özkaynaklar	40.0 mr	35.3 mr	%13

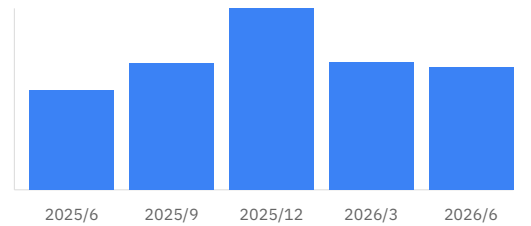
Çeyreklik Net Kâr



Çeyreklik Prim Üretimi



Çeyreklik Teknik Denge



afetler branşında kümülatif bileşik oran %122,0'dan %116,8'e indi. Sağlık branşında ise oran %108,0'dan %110,9'a yükseldi. Yönetim bu bozulmayı portföyün büyümesine ve branşın toplam üretim içinde birinci sıraya yerleşmesine bağladı. Kasko branşında kümülatif bileşik oran %83,1'den %102,7'ye çıktı, hasar rasyosu ise %53,9'dan %69,9'a yükseldi.

Şirketin yıl sonu bileşik oran hedefi %105 ile %110 arasında bulunuyor. Yönetim her koşulda oranın %110'un altına indirilmesinin hedeflendiğini vurguladı. Oranın önümüzdeki yıllarda %100'ün altına inmesine ilişkin soruya, mevcut enflasyon koşulları ve fiyata dayalı rekabet dikkate alındığında yakın vadede bunun gerçekleşmesinin beklenmediği, %105'e yakın bir seviyenin daha gerçekçi olduğu yanıtı verildi.

Sağlık Branşı Stratejisi

Sağlık branşındaki hasar prim oranı altı aylık dönemde %84,9'dan %84,6'ya geriledi. Şirket bu oranı 80 ile 86 arasında tutmayı öngörüyor. Yönetim, prim üretimi ve sigortalı sayısı arttıkça hasar prim oranında bozulma yaşanabileceğini, ancak mevcut projeksiyona uygun ilerlendiğini belirtti. Sağlık enflasyonunun genel enflasyondan belirgin şekilde yüksek seyretmesi bu branştaki kârlılığı doğrudan etkileyen unsur olarak öne çıktı. Nüfusun yaşlanması ve öngörülemez salgın hastalıklar da orta vadeli riskler arasında sayıldı.

Sağlık pazar payı %9,4'ten %9,9'a yükseldi. Şirket yıl sonunda bu branşta %10 payını aşmayı bekliyor ve son çeyrekte özel sağlık sigortası üretimindeki artışla teknik kârı desteklemeyi hedefliyor. İlk yarıda büyüme ağırlıklı olarak kurumsal tarafta gerçekleşti. Portföyde kurumsal işlerin ağırlığı bireysel işlerin üzerinde bulunuyor ve şirket bu dağılımı önce eşitlemeyi, ardından bireysel tarafı daha fazla büyütmeyi amaçlıyor. Yönetim, tamamlayıcı sağlık sigortasının özel sağlık sigortasına kıyasla daha fazla risk taşıdığını aktardı. Sağlık ve sigorta uygulamalarının tek platformda birleştirildiği ve yenilenen mobil uygulama üzerinden hizmet sunumunun genişletildiği paylaşıldı.

Yatırım Portföyü ve Finansal Sonuçlar

Yönetilen portföy büyüklüğü çeyrek içinde 6,1 milyar TL artarak 88.980 milyon TL'ye ulaştı. Portföyün %52'si kısa dönemli faiz araçlarından, %35'i tahvillerden, %8'i hisse senetlerinden ve %6'sı değerli metal, girişim sermayesi ve diğer fonlardan oluşuyor. Tahvil ağırlığının %27'lik bölümü neredeyse tamamı sabit getirili olan TL cinsi tahvillerden kaynaklanıyor. Çeyrek içinde nakit varlıklardan TL sabit getirili tahvillere geçiş yapıldı ve tahvil portföyünün bir miktar daha büyütülmesine karar verildi.

Portföy getirisi çeyreklikte %8,7 seviyesinde gerçekleşti. Yönetim, yılın kalanında enflasyonda dalgalanmalar görülebileceğini ancak aşağı yönlü hareketin süreceğini, yıl içinde bir veya iki faiz indirimi öngördüklerini aktardı. Hisse senedi tarafında piyasa koşulları nedeniyle temkinli bir duruş korunuyor. Sigorta şirketlerinin sermaye piyasası oyuncusu olarak hisse senedine yer vermesi gerektiği görüşü paylaşıldı, mevcut aşamada ağırlık artırma yönünde alınmış bir karar bulunmuyor.

Solo teknik gelir ikinci çeyrekte çeyreklik %9, yıllık %37 artışla 21.151 milyon TL'ye yükseldi. Teknik gider aynı dönemde çeyreklik %5, yıllık %39 artışla 23.318 milyon TL oldu. Solo net kâr çeyreklik %8 gerileme, yıllık %19 artışla 3.528 milyon TL olarak gerçekleşti. Konsolide net kâr ise çeyreklik %13, yıllık %21 artışla 3.932 milyon TL'ye çıktı. Yönetim, solo tarafta çeyreklik gerilemenin Anadolu Hayat Emeklilik temettüsüne bağlı baz etkisinden

kaynaklandığını belirtti.

Bilanço tarafında toplam varlıklar 2025 sonuna göre %13 artışla 151.334 milyon TL'ye, yatırım portföyü %14 artışla 88.980 milyon TL'ye, teknik karşılıklar %12 artışla 84.812 milyon TL'ye ve özsermaye %12 artışla 46.114 milyon TL'ye ulaştı. Kümülatif solo özkaynak kârlılığı %38,4, konsolide özkaynak kârlılığı %39,1 olarak gerçekleşti.