

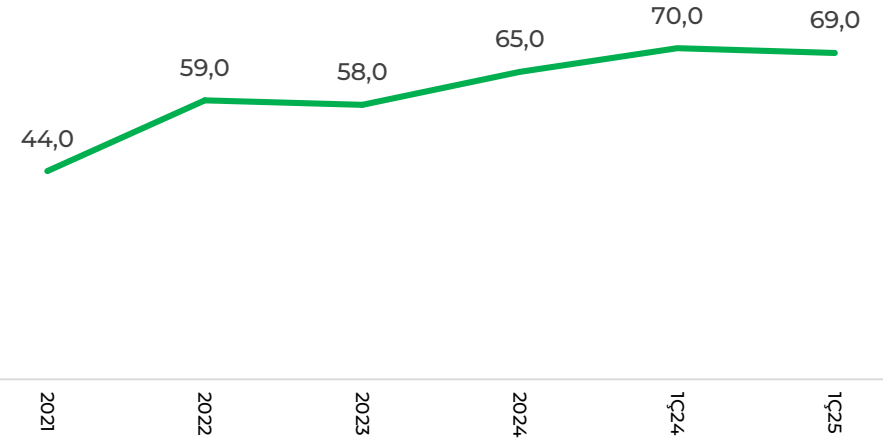
AGESA

AGESA

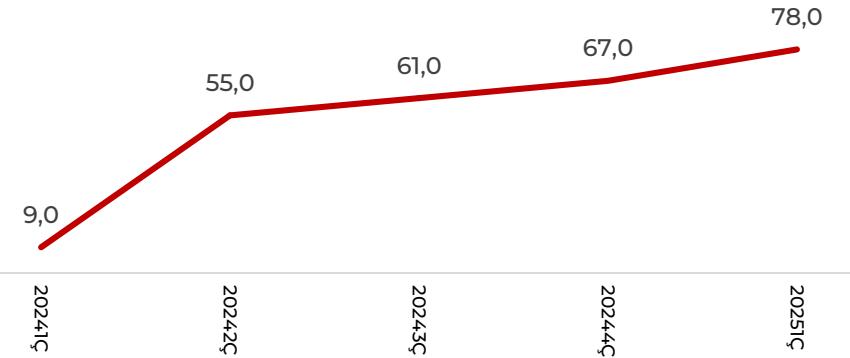
- AGESA Hayat Emeklilik, 1 milyar TL net kar beklentimizin üstünde solo 1,1 milyar TL açıkladı.
- Hayat dışı tarafta teknik gelir %61,53 artışla 58,18 milyon TL olarak gerçekleşti. Hayat dışı teknik gider neredeyse aynı miktarda artışla 58,62 milyon TL oldu. Teknik denge 434,61 bin TL zarar gerçekleşti. Geçen seneye göre önemli azalma var. Olumlu karşılıyoruz.
- Hayat teknik gelir %57,22 artışla 6,26 milyar TL olarak sonuçlandı. Hayat teknik gideri ise %44,96 artışla 5,64 milyar TL oldu. Bu tarafta teknik denge %568,88 artışla 623,17 milyon TL kar elde etti. Bu tarafta özellikle prim üretimlerinin yanı sıra yatırım gelirlerinin güçlü kalmaya devam etmesi ile baz etkisi ayrıştırıyor.
- Emeklilik tarafında teknik gelir %44,26 artışla bir nevi sektörün de altında kalarak 1,43 milyar TL olarak gerçekleşti. Teknik gider ise %37,55 artışla 1,54 milyar TL oldu. Teknik denge burada zararda kalmaya devam ediyor. Ana faaliyet olan emeklilik tarafının negatif oluşunu olumsuz karşılıyoruz. Teknik zarar %12,81 azalışla 114,94 milyon TL oldu.
- Genel teknik denge geçen sene zararda idi özellikle hayat tarafının desteğiyle güçlü pozitif dönüş yaptı. Bu tarafın dengelenmesini olumlu karşılıyoruz.
- Konservasyon oranı sabit 1'de kalmayı sürdürüyor. Hasar/prim oranı artmayı sürdürüyor. Yıllık 69 çeyreklik 11 puan artışla %78 olarak gerçekleşti. Tazminat tediye oranı çeyreklik 15 yıllık 42 puan artışla %86 oldu.
- Yatırım gelirleri %32,08 artışla 1,2 milyar TL oldu. Yatırım değerlemesinden 311,6 milyon TL zarar olduğunu belirtelim. Bu durum büyümeyi baskılıyor. Yatırım giderleri %65,45 artışla 105,98 milyon TL oldu.
- Diğer tarafta ise karşılık artışı sürerken diğer faaliyetlerde zararlar büyüye de ertelenmiş vergi varlığı diğeri destekliyor. Yıllık %30,18 artışla 101,14 milyon TL oldu.
- Özsermaye karlılığı (RoE) yıllık 1 puan azalış çeyreklik 4 puan artışla %69 olarak gerçekleşti.

Sonuç olarak, bilançoju **pozitif** değerlendiriyoruz. Ancak Agesa Hayat Emeklilik, emeklilik tarafında açık optimizasyona gitmesi gerekiyor. Hayata öncelik verilmesi karlılık gereği doğru ancak bu taraf geri planda bırakılırsa TES hikâyesinden yararlanamayacağını belirtelim.

Özsermaye Karlılığı (solo)



Hasar/Prim Oranı



AGESA Hayat Emeklilik Şirket Kartı

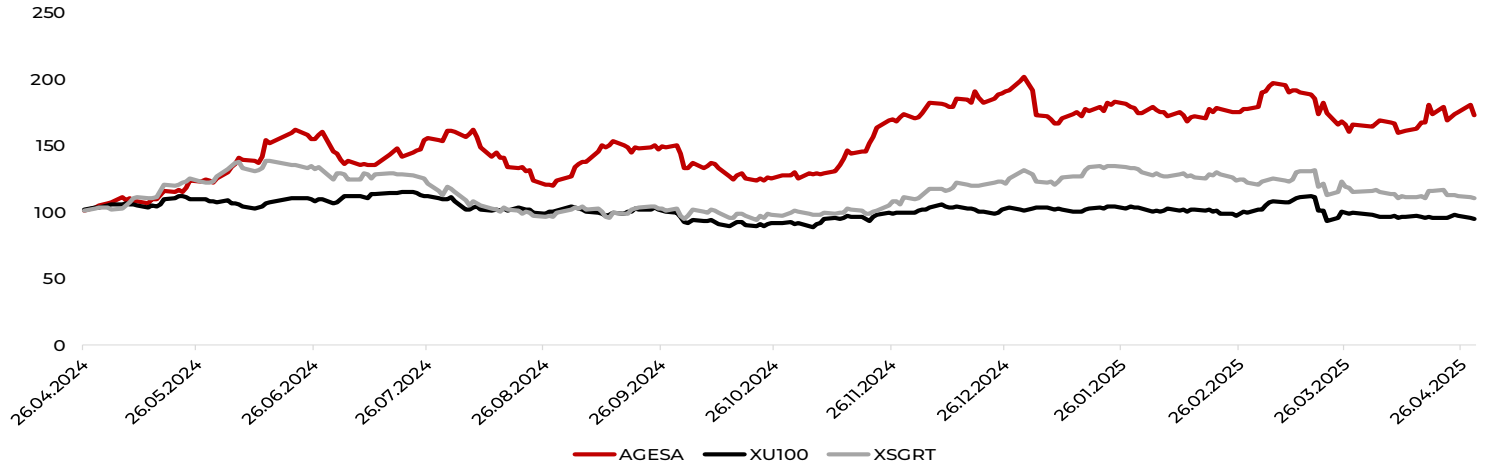
Künye

Hisse Adı	AGESA Hayat Emeklilik
Sektör	Sigorta Şirketleri
Halka Açıklık Oranı	20,0%
Kuruluş Tarihi	6.12.1941
Yaşı	83
Personel Sayısı	1.987

Fiyat & Getiri

Kapanış	133,60
Günlük Getiri	-4,37
Haftalık Getiri	2,06
Aylık Getiri	4,46
Göreceli Getiri	-3,52
Yıllık En Düşük - En Yüksek	079-156
Yıllık Ortalama Fiyat	119,18

100 Liranın Yıllık Seyri



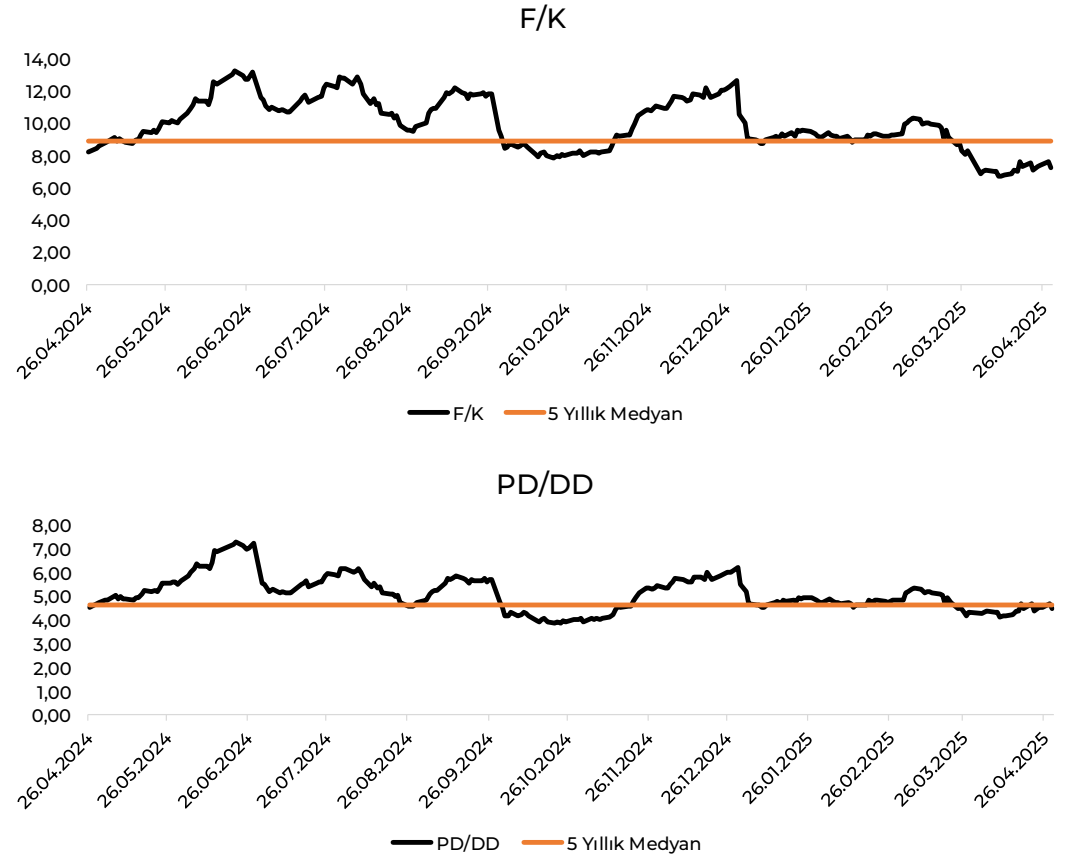
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	4.713	2.760	70,76
Esas Faaliyetlerden Alacaklar	32.488	22.713	43,04
Dönen Varlıklar	562	353	59,12
Maddi Varlıklar	39.359	26.720	47,30
Maddi Olmayan Varlıklar	376	247	52,18
Duran Varlıklar	1.138	642	77,27
Aktifler	265.361	173.172	53,23
Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	9.601	5.760	66,70
Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	289.774	190.922	51,78
Özsermaye Toplamı	180	180	0,00
Pasifler	5.344	3.211	66,45

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Hayat Dışı Teknik Gelir	58	36	182	61,53
Hayat Dışı Teknik Gider (-)	59	39	153	51,58
Teknik Bölüm Dengesi - Hayat Dışı	0	-3	29	83,60
Hayat Teknik Gelir	6.261	3.982	16.215	57,22
Hayat Teknik Gider	5.638	3.889	14.455	44,96
Teknik Bölüm Dengesi - Hayat	623	93	1.760	568,88
Genel Teknik Bölüm Dengesi	508	-41	451	1.329,09
Yatırım Gelirleri	1.199	907	3.678	32,08
Yatırım Giderleri (-)	0,0	0,0	698,2	a.d
Dönem Net Karı veya Zararı	1.125	595	2.755	88,96
Ana Ortaklık Net Kar	1.125	595	2.755	88,96

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Sermaye Yeterliliği ve Likidite			
Özsermaye/Pasifler	1,75	1,61	0,15
Mali Borç/Özsermaye	5,51	6,51	-1,01
Değerleme			
F/K	7,32	7,60	-0,28
PD/DD	4,50	4,18	0,32
PD/Net Satış	24,03	0,00	24,03
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	26,29	24,01	2,28
Aktif Karlılık	0,45	0,40	0,04
VÖK Marjı	335,09	0,00	335,09
Net Kâr Marjı	221,45	0,00	221,45
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	88,96	191,75	-102,78
Teknik Gelir Büyüme	54,69	152,19	-97,50
Özsermaye Büyüme	66,45	83,83	-17,39
Aktif Büyüme	52,44	112,36	-59,92
Faaliyet Oranları			
Konservasyon Oranı	97,90	96,68	1,22
Hasar / Prim	-90,47	-124,19	33,72
Gider Oranı	68,03	82,53	-14,51



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul