

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	AKGRT
Sektör	:	Sigorta
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺10,881,000.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	6.75
Hedef Fiyat(TL)	:	9.89
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	46.52

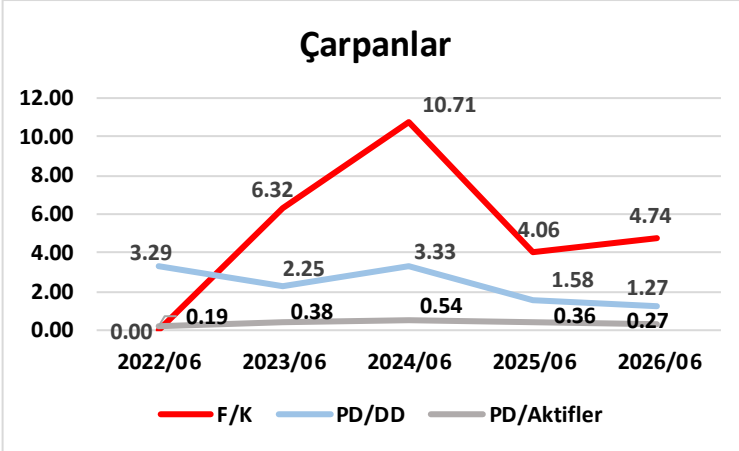
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Cari Varlıklar	:	₺37,466,004.01
Cari Olmayan Varlıklar	:	₺2,647,834.62
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺30,882,257.07
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺644,754.28
Özsermaye	:	₺8,586,827.28
Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi	:	₺1,123,705.08
Emeklilik Teknik Bölüm Dengesi	:	0.00
Hayat Teknik Bölüm Dengesi	:	-776.95
Dönem Net Kârı veya Zararı	:	1,018,491.24

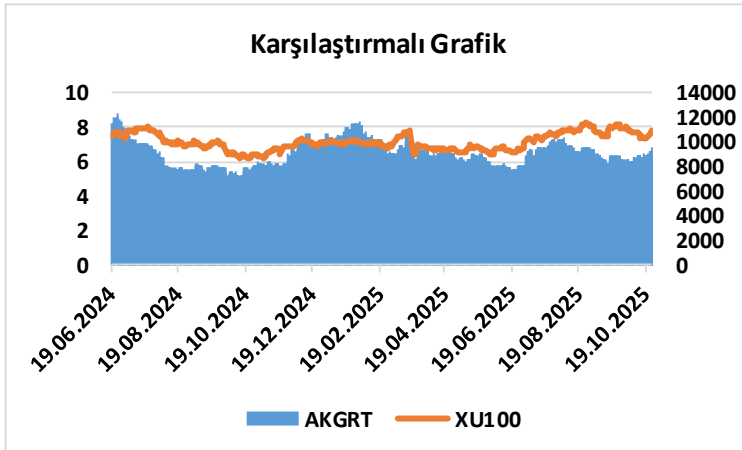
Temel Kârlılık Göstergeleri

Aktif Kârlılığı	:	6.04%
Özkaynak Kârlılığı	:	29.38%

Çarpanlar



Endeks Korelasyonu



arastirma@alnusyatirim.com

Aksigorta

Şirketin, 2026 yılı 6 aylık(2026/06) finansallarında gelir tablosunu incelediğimizde;

Hayat Dışı Teknik Gelirler geçen yılın aynı dönemine göre 3,06 Milyar TL(yüzde 39,00) düzeyinde artışla 10,89 Milyar TL olmuş, Hayat Dışı Teknik Giderler'de yıllık bazda ortaya çıkan 3,51 Milyar TL'lik daha güçlü(-) artış sonrasında Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi; senelik bazda 450,8 Milyon TL tutarında(yüzde 28,63) azalışla 1,12 Milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin finansallarında Emeklilik segmentinde herhangi bir tutar bulunmazken, Hayat segmentinde ise 199,2 Bin TL düzeyinde bakiye ortaya çıkmış ve böylece Genel Teknik Bölüm Dengesi; 1,12 Milyar TL olmuştur.

Şirketin, cari dönemdeki Yatırım Gelirleri 1,55 Milyar TL civarında(yüzde 41,60) güçlü artışla 5,28 Milyar TL olarak gerçekleşmiş, buna karşın ortaya çıkan 1,62 Milyar TL düzeyindeki artışla Yatırım Giderleri'nin 5,52 Milyar TL'ye ulaşmasıyla; 236,3 Milyon TL tutarında Net Yatırım Giderleri(-) ortaya çıkmıştır. Karşılık ve diğer kalemlerden 78,6 Milyon TL sınırlı gelir kaydeden şirketin, böylece Dönem Net Kârı; 191,3 Milyon TL azalışla(yüzde -15,81) 1,02 Milyar TL olmuştur.

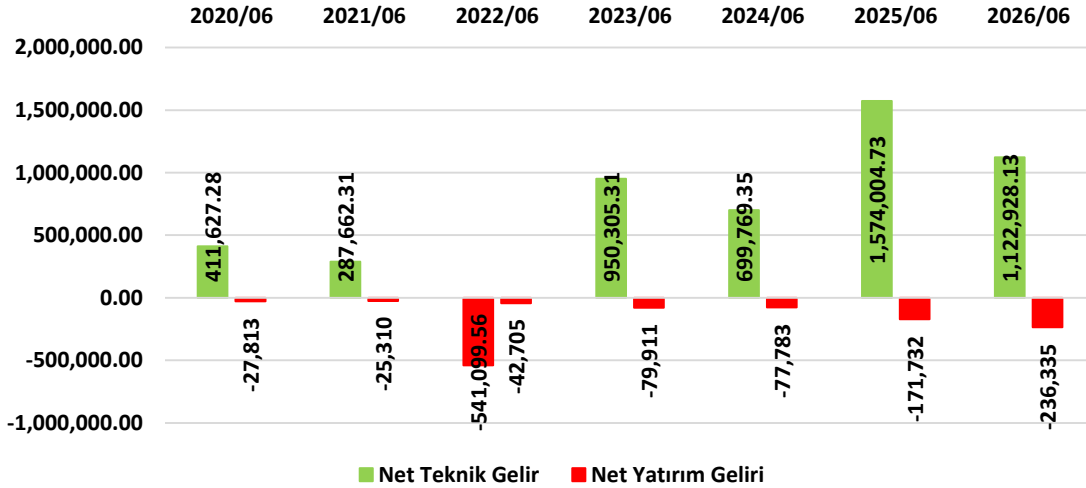
2026/06 dönemin ait finansallarda bilanço tarafına baktığımızda;

Şirketin, Nakit ve Nakit Benzeri Varlıkları; geçen yılın aynı dönemine göre 4,76 Milyar TL tutarında güçlü artışla(yüzde 66,18) 11,95 Milyar TL olmuştur. Finansal Yatırımlar ve Esas Faaliyetlerden Alacaklar kalemleri de; sırasıyla 3,28 Milyar TL ve 586,2 Milyon TL düzeylerinde artışlar göstermiştir. 'Ertelenmiş Üretim Giderleri' alt kaleminin büyük oranda etkilediği Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları ana kalemine de 5,10 Milyar TL gelir yazan şirketin, böylece Toplam Cari Varlıkları; geçen yılın aynı dönemine göre 11,58 Milyar TL(yüzde 44,73) tutarında artışla 37,47 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Maddi Varlık ve 1,17 Milyar TL civarındaki Maddi Olmayan Varlık kalemlerinin öncülüğünde 2,65 Milyar TL tutarında da Cari Olmayan Varlıklar'a sahip olan şirketin, bu kapsamda Toplam Varlıkları(Cari ve Cari Olmayan); 12,21 Milyar TL(yüzde 43,77) artış göstermiş ve 40,11 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer yandan, 5,77 Milyar TL tutarında Esas Faaliyet Borcu'na sahip olan şirketin, 21,08 Milyar TL civarındaki Sigortacılık Teknik Karşılıkları'nın da büyük orandaki etkisiyle ortaya çıkan Kısa Vadeli Yükümlülükü; senelik bazda 9,80 Milyar TL'lik(yüzde 46,49) artışla 30,88 Milyar TL olmuştur. Şirketin 644,7 Milyon TL düzeyindeki Uzun Vadeli Yükümlülükleri ile birlikte oluşan Toplam Yükümlülükleri; cari dönem finansallarında 31,53 Milyar TL civarında yer almıştır. Şirketin, cari dönemdeki Özsermaye tutarı ise; senelik bazda 2,27 Milyar TL artmış ve 8,59 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Şirkete Dair Operasyonel Gelişmeler;

- Şirket 2026/06 döneminde, senelik bazda yüzde 43,72 oranında artışla; **22,10 Milyar TL** tutarında **Brüt Prim Üretimi** elde etmiştir. Prim üretiminde önde gelen branşları incelediğimizde;
 - 4,16 Milyar TL'lik prim elde edilen Trafik, tutar olarak 2,21 Milyar TL ve oransal olarak yüzde 113,0 ile en güçlü prim artışı gösteren branş olmuştur.
 - 1,15 Milyar TL düzeyindeki artışla 2,58 Milyar TL prim tutarına ulaşılan Kasko tarafında, yüzde 80 oranında artış ortaya çıkmıştır.
 - Motor-Dışı branşının prim üretimi, 2,05 Milyar TL'lik(yüzde 23) artışla 10,83 Milyar TL olmuştur.
 - Sağlık branşındaki prim üretimi de, 1,30 Milyar TL(yüzde 41) artmış ve 4,52 Milyar TL tutarında gerçekleşmiştir.
- 2026 yılının ilk yarısında,
 - Hasar Prim Oranı yüzde 90(önceki yılın aynı döneminde yüzde 85) olarak gerçekleşmiştir.
 - Komisyon Oranı, 2025/06 dönemindeki yüzde 8 seviyesinden yüzde 11'e yükselmiştir.
 - Gider Oranı senelik bazda 2 puan artışla yüzde 28'den yüzde 30'a gelmiştir.
 - Sigortacılık Kâr Marjı, yüzde 2'den yüzde 0(sıfır)'a gerilemiştir.
 - 2025/06 döneminde yüzde 9 düzeyinde bulunan Net Teknik Kâr Marjı, cari dönemde(2026/06) yüzde 6 olmuştur.

AKGRT Net Teknik Gelirleri/Giderleri ve Yatırım Gelirleri/Giderleri

- ✓ 2.Çeyrekten gelen 10,40 Milyar TL'lik katkıyla yılın ilk yarısında 22,10 Milyar TL tutarında brüt prim yazan şirket, yine 2.Çeyrekten gelen 9,77 Milyar TL'lik etkiyle 18,25 Milyar TL civarında brüt prim kazanımı elde etmiştir. 2.Çeyrekte 833 Milyon TL olan Net Teknik Kâr 6 aylıkta 1,57 Milyar TL olarak gerçekleşirken, Net Kâr ise 2.Çeyrekten gelen 750 Milyon TL'lik katkıyla 1,21 Milyar TL tutarında yer almıştır.

Şirketin stratejik öncelikleri şunlardır;

- ✓ Kârlı ürünlerde büyümeye odaklanarak, 'sermaye yeterlilik seviyesini güçlü bir konumda tutmayı hedefleyen büyüme stratejisi' kapsamında faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu kapsamda şirket, sermaye verimliliği ve mali disipline odaklanmayı da önceliklendirmektedir.

Değerleme;

Piyasa Değeri/Defter Değeri (Benzer Şirketler)							
Değ.Şirket	Şirket Kodu	PD/DD	Defter Değeri (TL)	Beklenen PD/DD	Yeni HBPD	Son Kapanış Fiyatı	Getiri Potansiyeli (%)
	AKGRT	1.27	5.33	1.72	₺9.14	6.75	35.41%
	ANSGR	1.17					
	TURSG	2.05		(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)	
	RAYSG	2.80		Ödenmiş Sermaye	Beklenen Piy.Değ.	Mevcut Piyasa Değ.	Getiri Potansiyeli (%)
Benzer Şirket PD/DD Ortalaması		1.61		1,612,000.00	14,733,433.85	10,881,000.00	35.41%
Sektör PD/DD Ortalaması		1.82					
Ortalama		1.72					

ARTIK GELİR MODELİ					
(Bin TL)	2025	2026T	2027T	2028T	2029T
Net Gelir	₺2,485,797.84	₺3,498,491.24	₺5,400,000.00	₺7,300,000.00	₺10,000,000.00
Değişim(%)		40.74%	54.35%	35.19%	36.99%
Özkaynak		₺10,600,000.00	₺14,600,000.00	₺20,500,000.00	₺31,500,000.00
Değişim(%)		38.63%	37.74%	40.41%	53.66%
Özsermaye Maliyeti		₺3,157,740.00	₺4,349,340.00	₺6,106,950.00	₺9,383,850.00
Artık Gelir		₺340,751.24	₺1,050,660.00	₺1,193,050.00	₺616,150.00
Artık Gelirler Toplamı	₺3,200,611.24				
Terminal(%25)	₺12,863,256.78				
İç Değer	₺16,063,868.03				
Ort. Özsermaye Maliyeti	29.79%				

FİYAT/KAZANÇ ÇARPANI (Benzer Şirketler)	
Şirket Pay Kodu	F/K
ANSGR	3.61
TURSG	5.33
RAYSG	6.82
AKGRT	4.74
Benzer Şirket F/K	4.47
Sektör F/K	5.13
Ortalama F/K	4.80

Değerleme Bileşenleri (Bin TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
PD/DD	20.0%	₺14,733,433.85
Fiyat/Kazanç	20.0%	₺16,782,974.42
Artık Gelir	60.0%	₺16,063,868.03
Hedef Piyasa Değeri		₺15,941,602.47
Ödenmiş Sermaye		₺1,612,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺9.89
Son Fiyat		₺6.75
Yükseliş Potansiyeli		46.51%

Çeyreklik Kâr Tahminleri (Bin TL)

2026/03	268,169.19
2026/06	750,322.06
2026/09T	1,100,000.00
2026/12T	1,380,000.00
Beklenen Kâr	3,498,491.24
Bekl. Piyasa Değ. (Bin TL)	16,782,974.42
Mevcut Piy.Değ. (Bin TL)	10,881,000.00
Ödenmiş Sermaye (Bin TL)	1,612,000.00
Hedef Fiyat	₺10.41
Mevcut Fiyat	₺6.75
Getiri Potansiyeli	54.24%

- ✓ Şirket değerlemesi için PD/DD (Piyasa Değeri/Defter Değeri), F/K (Fiyat/Kazanç) ve Artık Gelir modellerini sırasıyla yüzde 20, yüzde 20 ve yüzde 60 ağırlıkla kullandık.
- ✓ Modellerimiz sonrasında 15 Milyar 941,6 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, daha önce 11,78 TL olarak belirlediğimiz hedef fiyatımızı 9,89 TL'ye revize ediyoruz. Aşağı yönlü fiyat revizemize karşın, yüksek getiri potansiyelinin devam etmesi nedeniyle "AL" olan tavsiyemizi ise koruyoruz.

BİLANÇO(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim (%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değişim (%)
NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR	11,948,980.20	7,190,177.92	66.18%	11,948,980.20	10,784,781.68	10.79%
Kasa	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Bankalar	7,706,215.34	5,018,227.33	53.56%	7,706,215.34	6,076,351.82	26.82%
Banka Garantili ve Üç Aydan Kısa Vadeli Kredi Kartı Alacakları	4,242,764.87	2,171,950.59	95.34%	4,242,764.87	4,708,429.86	-9.89%
FİNANSAL VARLIKLAR İLE RİSKİ SİGORTALILARA AİT FİNANSAL YATIRIMLAR	13,858,727.34	10,577,329.47	31.02%	13,858,727.34	12,495,602.66	10.91%
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar	749,624.34	730,537.92	2.61%	749,624.34	698,443.37	7.33%
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	2,741,306.11	3,015,387.74	-9.09%	2,741,306.11	2,544,473.50	7.74%
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	10,364,375.96	6,828,553.12	51.78%	10,364,375.96	9,249,583.41	12.05%
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	6,173,014.82	5,586,800.07	10.49%	6,173,014.82	7,165,801.79	-13.85%
Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	6,145,342.62	5,591,671.85	9.90%	6,145,342.62	7,136,946.46	-13.89%
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	1,101,597.90	907,668.29	21.37%	1,101,597.90	1,020,824.62	7.91%
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	1,016,563.30	893,333.92	13.79%	1,016,563.30	956,121.82	6.32%
İLİŞKİLİ TARAF LARDAN ALACAKLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
DİĞER ALACAKLAR	58,302.55	107,604.94	-45.82%	58,302.55	38,868.35	50.00%
GELECEK AY LARA AİT GİDERLER VE GELİR TAHAKKUK LARI	5,104,735.32	2,404,058.83	112.34%	5,104,735.32	4,912,671.49	3.91%
Gelir Tahakkukları	3,249.11	0.00	0.00%	3,249.11	3,249.11	0.00%
Ertelenmiş Üretim Giderleri	4,487,423.09	2,327,267.06	92.82%	4,487,423.09	4,098,222.98	9.50%
Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler	614,063.11	76,791.77	699.65%	614,063.11	811,199.40	-24.30%
DİĞER CARİ VARLIKLAR	322,243.77	20,928.35	1439.75%	322,243.77	56,634.56	468.99%
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Çeşitli Cari Varlıklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Peşin Ödenen Vergiler Ve Fonlar	320,633.35	20,741.95	1445.82%	320,633.35	56,552.06	466.97%
CARİ VARLIKLAR TOPLAMI	37,466,004.01	25,886,899.57	44.73%	37,466,004.01	35,454,360.53	5.67%
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
İLİŞKİLİ TARAF LARDAN ALACAKLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
DİĞER ALACAKLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Verilen Depozito Ve Teminatlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Çeşitli Alacaklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
FİNANSAL VARLIKLAR	17,094.84	0.00	0.00%	17,094.84	17,094.84	0.00%
Bağlı Menkul Kıymetler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Bağlı Ortaklıklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Finansal Varlıklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
İştirakler	17,094.84	0.00	0.00%	17,094.84	17,094.84	0.00%
MADDİ VARLIKLAR	604,306.24	388,858.26	55.41%	604,306.24	622,261.19	-2.89%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	5.33	5.33	0.00%	5.33	5.33	0.00%
Makine ve Teçhizatlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Demirbaş ve Tesisatlar	202,953.15	143,740.50	41.19%	202,953.15	203,488.79	-0.26%
Motorlu Taşıtlar	794.89	794.89	0.00%	794.89	794.89	0.00%
Diğer Maddi Varlıklar, Özel Maliyet Bedelleri Dahil	343,874.03	75,851.26	353.35%	343,874.03	330,290.57	4.11%
Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	265,172.07	348,108.64	-23.82%	265,172.07	320,583.64	-17.28%
Birlikmiş Amortismanlar (-)	208,493.22	179,642.36	16.06%	208,493.22	232,902.02	-10.48%
MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR	1,171,667.00	835,591.80	40.22%	1,171,667.00	1,070,566.60	9.44%
Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Haklar	1,381,544.68	986,973.15	39.98%	1,381,544.68	1,215,890.18	13.62%
Birlikmiş İtfalar (Amortismanlar) (-)	635,769.09	423,347.03	50.18%	635,769.09	572,865.10	10.98%
GELECEK YILLARA AİT GİDERLER VE GELİR TAHAKKUK LARI	17,851.67	66,491.72	-73.15%	17,851.67	18,234.66	-2.10%
DİĞER CARİ OLMAYAN VARLIKLAR	836,914.87	723,749.20	15.64%	836,914.87	800,496.68	4.55%
CARİ OLMAYAN VARLIKLAR TOPLAMI	2,647,834.62	2,014,690.98	31.43%	2,647,834.62	2,528,653.96	4.71%
TOPLAM VARLIKLAR	40,113,838.63	27,901,590.55	43.77%	40,113,838.63	37,983,014.49	5.61%
FİNANSAL BORÇLAR	46,285.84	45,502.74	1.72%	46,285.84	46,803.85	-1.11%
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	135,878.81	142,233.06	-4.47%	135,878.81	136,748.55	-0.64%
Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri ve Faizleri	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Çıkarılmış Tahviller (Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
ESAS FAALİYETLERDEN BORÇLAR	5,769,632.30	4,634,261.60	24.50%	5,769,632.30	6,793,592.80	-15.07%
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	5,769,632.30	4,634,261.60	24.50%	5,769,632.30	6,793,592.80	-15.07%
Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
İLİŞKİLİ TARAF LARA BORÇLAR	206,354.02	236.22	87255.60%	206,354.02	224,203.72	-7.96%
İştiraklere Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Bağlı Ortaklıklara Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Ortaklara Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Personele Borçlar	1,563.06	236.22	561.69%	1,563.06	1,200.83	30.16%
Diğer İlişkili Taraf LARA Borçlar	204,790.96	0.00	0.00%	204,790.96	223,002.89	-8.17%
DİĞER BORÇLAR	928,686.72	635,819.98	46.06%	928,686.72	903,881.32	2.74%
Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar	167,902.82	53,722.98	212.53%	167,902.82	180,763.41	-7.11%
Alınan Depozito ve Teminatlar	155,095.62	119,851.75	29.41%	155,095.62	144,712.46	7.18%
Diğer Çeşitli Borçlar	605,688.27	462,245.26	31.03%	605,688.27	578,405.45	4.72%

SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	21,077,222.33	13,449,976.35	56.71%	21,077,222.33	19,021,724.19	10.81%
Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	10,793,694.90	6,355,151.51	69.84%	10,793,694.90	9,915,238.20	8.86%
Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	1,394,710.27	831,300.14	67.77%	1,394,710.27	1,093,030.32	27.60%
Matematik Karşılıklar - Net	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Muallak Tazminat Karşılığı - Net	8,888,797.26	6,263,508.11	41.91%	8,888,797.26	8,013,437.42	10.92%
İkramiye Ve İndirimler Karşılığı - Net	19.90	16.60	19.92%	19.90	18.26	9.02%
Yat. Ris. Hay. Sig. Pol. Sah. Ait Pol. İçin Ay. Kar. - Net	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Teknik Karşılıklar - Net	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
ÖDENECEK VERGİ VE BENZERİ DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER İLE KARŞILIKLARI	273,568.87	383,585.28	-28.68%	273,568.87	103,310.07	164.80%
Ödenecek Vergi ve Fonlar	249,731.85	186,125.32	34.17%	249,731.85	241,091.50	3.58%
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	3,541.57	2,501.66	41.57%	3,541.57	8,200.04	-56.81%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	20,289.94	371,515.49	-94.54%	20,289.94	185,641.10	-89.07%
Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)	0.00	176,562.71	-100.00%	0.00	331,628.08	-100.00%
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	532,841.14	441,154.32	20.78%	532,841.14	426,309.86	24.99%
Kıdem Tazminatı Karşılığı	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Maliyet Giderleri Karşılığı	532,841.14	441,154.32	20.78%	532,841.14	426,309.86	24.99%
GELECEK AYLARA AİT GELİRLER VE GİDER TAHAKKUKLARI	2,047,665.86	1,491,469.40	37.29%	2,047,665.86	2,048,828.68	-0.06%
Ertelenmiş Üretim Gelirleri	1,901,745.37	1,491,469.40	27.51%	1,901,745.37	1,943,998.19	-2.17%
Gider Tahakkukları	145,920.49	0.00	0.00%	145,920.49	104,830.49	39.20%
Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	30,882,257.07	21,082,005.89	46.49%	30,882,257.07	29,568,654.48	4.44%
FİNANSAL BORÇLAR	185,774.02	241,430.65	-23.05%	185,774.02	195,861.36	-5.15%
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	393,766.24	577,838.64	-31.86%	393,766.24	424,433.82	-7.23%
Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	207,992.22	336,407.98	-38.17%	207,992.22	228,572.46	-9.00%
Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
ESAS FAALİYETLERDEN BORÇLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
İLİŞKİLİ TARAF LARA BORÇLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Ortaklara Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
İştiraklere Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Bağlı Ortaklıklara Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Personele Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer İlişkili Taraf Lara Borçlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
DİĞER BORÇLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	406,713.11	224,822.43	80.90%	406,713.11	358,342.86	13.50%
Diğer Teknik Karşılıklar - Net	401,973.35	221,348.66	81.60%	401,973.35	353,978.73	13.56%
Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER VE KARŞILIKLARI	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	52,267.15	37,942.25	37.75%	52,267.15	49,490.10	5.61%
Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Kıdem Tazminatı Karşılığı	52,267.15	37,942.25	37.75%	52,267.15	49,490.10	5.61%
GELECEK YILLARA AİT GELİRLER VE GİDER TAHAKKUKLARI	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Gider Tahakkukları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Ertelenmiş Üretim Gelirleri	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
DİĞER UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Çeşitli Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	644,754.28	504,195.34	27.88%	644,754.28	603,694.31	6.80%
ÖDENMİŞ SERMAYE	1,612,000.00	1,612,000.00	0.00%	1,612,000.00	1,612,000.00	0.00%
Ödenmemiş Sermaye (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
(Nominal) Sermaye	1,612,000.00	1,612,000.00	0.00%	1,612,000.00	1,612,000.00	0.00%
SERMAYE YEDEKLERİ	3,463.62	3,463.62	0.00%	3,463.62	3,463.62	0.00%
Hisse Senedi İptal Karları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Sermayeye Eklenecek Satış Karları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Yabancı Para Çevrim Farkları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Sermaye Yedekleri	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Hisse Senedi İhraç Primleri	3,463.62	3,463.62	0.00%	3,463.62	3,463.62	0.00%
KAR YEDEKLERİ	4,518,643.57	536,382.20	742.43%	4,518,643.57	4,492,804.04	0.58%
Özel Fonlar, Yedekler	-75,640.27	-23,595.21	220.57%	-75,640.27	-54,075.93	39.88%
Yasal Yedekler	360,974.51	242,742.05	48.71%	360,974.51	360,974.51	0.00%
Statü Yedekleri	0.06	0.06	0.00%	0.06	0.06	0.00%
Olağanüstü Yedekler	4,210,261.31	200,091.51	2004.17%	4,210,261.31	4,210,261.31	0.00%
Finansal Varlıkların Değerlemesi	23,047.95	117,143.79	-80.33%	23,047.95	-24,355.92	-194.63%
Diğer Kar Yedekleri	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	1,434,228.86	3,074,867.84	-53.36%	1,434,228.86	1,434,228.86	0.00%
GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	0.00	121,148.62	-100.00%	0.00	0.00	0.00%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	1,018,491.24	1,209,824.28	-15.81%	1,018,491.24	268,169.19	279.79%
Dönem Net Karı	1,018,491.24	1,209,824.28	-15.81%	1,018,491.24	268,169.19	279.79%
Dönem Net Zararı (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Dağıtım Konu Olmayan Dönem Karı	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
AZINLIK PAYLARI	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
ÖZSERMAYE TOPLAMI	8,586,827.28	6,315,389.32	35.97%	8,586,827.28	7,810,665.70	9.94%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	40,113,838.63	27,901,590.55	43.77%	40,113,838.63	37,983,014.49	5.61%

GELİR-GİDER TABLOSU(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim (%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Ceyreklik Değişim (%)
HAYAT DIŞI TEKNİK GELİR	10,893,379.77	7,837,024.69	39.00%	5,816,624.13	5,076,755.64	14.57%
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	3,151,833.58	2,503,559.09	25.89%	1,853,385.01	1,298,448.57	42.74%
Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	9,002.77	20,715.12	-56.54%	3,990.00	5,012.77	-20.40%
Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri (+)	47,714.92	-82,022.94	-158.17%	15,821.92	31,892.99	-50.39%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	7,684,828.51	5,394,773.42	42.45%	3,943,427.20	3,741,401.31	5.40%
HAYAT DIŞI TEKNİK GİDER (-)	9,769,674.70	6,262,487.58	56.00%	4,983,059.05	4,786,615.65	4.10%
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	-5,520,756.57	-4,096,719.37	34.76%	-2,806,521.00	-2,714,235.57	3.40%
İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	-1.65	-0.95	72.64%	-1.65	0.00	0.00%
Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	-105,388.72	-42,904.44	145.64%	-47,994.61	-57,394.11	-16.38%
Faaliyet Giderleri (-)	2,842,769.32	1,702,918.08	66.94%	1,419,298.03	1,423,471.30	-0.29%
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT DIŞI	1,123,705.08	1,574,537.11	-28.63%	833,565.08	290,139.99	187.30%
HAYAT TEKNİK GELİR	199.20	146.67	35.82%	103.83	95.38	8.86%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Hayat Branşı Yatırım Geliri	199.20	146.67	35.82%	103.83	95.38	8.86%
Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Tahakkuk Eden Rücu Gelirleri (+)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
HAYAT TEKNİK GİDER	976.15	679.05	43.75%	511.53	464.62	10.10%
Yatırım Giderleri (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	-224.88	-173.77	29.41%	-135.89	-88.99	52.72%
İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	-751.27	-505.29	48.68%	-375.64	-375.64	0.00%
Yat. Risk Hay. Sig.Pol. İç. Ayr. Kar. Değ. (Re. Payı ve Dev. K. Düş.)(+/-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Faaliyet Giderleri (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT	-776.95	-532.38	45.94%	-407.70	-369.25	10.42%
EMEKLİLİK TEKNİK GELİR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Özel Hizmet Gideri Kesintisi	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Sermaye Tahsis Avansı Değer Artış Gelirleri	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Fon İşletim Gelirleri	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Yönetim Gideri Kesintisi	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Giriş Aidatı Gelirleri	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Teknik Gelirler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
EMEKLİLİK TEKNİK GİDERİ	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Toplam Fon Giderleri (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Faaliyet Giderleri (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Teknik Giderler (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Ceza Ödemeleri (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - EMEKLİLİK	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT DIŞI	1,123,705.08	1,574,537.11	-28.63%	833,565.08	290,139.99	187.30%
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT	-776.95	-532.38	45.94%	-407.70	-369.25	10.42%
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - EMEKLİLİK	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
GENEL TEKNİK BÖLÜM DENGESİ	1,122,928.13	1,574,004.73	-28.66%	833,157.38	289,770.75	187.52%
YATIRIM GELİRLERİ	5,281,415.13	3,729,732.55	41.60%	2,123,600.13	3,157,815.00	-32.75%
Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	1,119,101.85	962,846.49	16.23%	500,109.22	618,992.63	-19.21%
Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar	42,420.78	51,782.28	-18.08%	19,603.92	22,816.87	-14.08%
Finansal Yatırımların Değerlemesi	1,790,869.26	1,141,435.75	56.90%	1,158,171.60	632,697.66	83.05%
Kambiyo Karları	2,329,023.24	1,573,668.03	48.00%	445,715.39	1,883,307.85	-76.33%
İştiraklerden Gelirler	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Yatırımlar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
YATIRIM GİDERLERİ (-)	5,517,750.11	3,901,464.29	41.43%	2,245,244.43	3,272,505.67	-31.39%
Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)	3,151,833.58	2,503,559.09	25.89%	1,853,385.01	1,298,448.57	42.74%
Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Yatırım Giderleri (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Yatırım Yönetim Giderleri-Faiz Dahil (-)	44,625.80	40,593.21	9.93%	21,755.74	22,870.06	-4.87%
Yatırımlar Değer Azalışları (-)	25,834.14	74,073.97	-65.12%	-35,810.85	61,644.99	-158.09%
Yatırımların Nakte Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	1,512.92	2,616.23	-42.17%	0.00	1,512.92	-100.00%
Kambiyo Zararları (-)	2,102,234.49	1,147,267.84	83.24%	306,026.43	1,796,208.06	-82.96%
Amortisman Giderleri (-)	191,709.17	133,353.96	43.76%	99,888.11	91,821.06	8.79%
Diğer FAALİYETLERDEN VE OLAĞANDIŞI FAALİYETLERDEN GELİR VE KARLAR İLE GİDER VE ZARARLAR (+/-)	78,625.00	49,524.64	58.76%	25,362.41	53,262.59	-52.38%
Özellikli Sigortalara Hesabı (+/-)	15,210.04	7,912.18	92.24%	3,326.95	11,883.09	-72.00%
Önceki Yıl Gelir ve Karları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Önceki Yıl Gider ve Zararları (-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Karşılıklar Hesabı (+/-)	-56,129.14	-120,906.33	-53.58%	-23,851.69	-32,277.44	-26.10%
Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	141,900.40	139,795.83	1.51%	55,576.96	86,323.45	-35.62%
Diğer Gelir ve Karlar	15,157.52	48,322.92	-68.63%	6,570.16	8,587.36	-23.49%
Diğer Gider ve Zararlar (-)	37,513.82	25,599.95	46.54%	16,259.96	21,253.86	-23.50%
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	1,018,491.24	1,209,824.28	-15.81%	750,322.06	268,169.19	179.79%
Dönem Karı veya Zararı	965,218.16	1,451,797.63	-33.52%	736,875.49	228,342.66	222.71%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)	-53,273.09	241,973.35	-122.02%	-13,446.57	-39,826.52	-66.24%
Dönem Net Kar veya Zararı	1,018,491.24	1,209,824.28	-15.81%	750,322.06	268,169.19	179.79%
Ana Ortaklık Payları	1,018,491.24	1,209,824.28	-15.81%	750,322.06	268,169.19	179.79%
Azınlık Payları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%

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