

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	AKGRT
Sektör	:	Sigorta
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺12,122,240.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	7.52
Hedef Fiyat(TL)	:	11.78
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	56.65

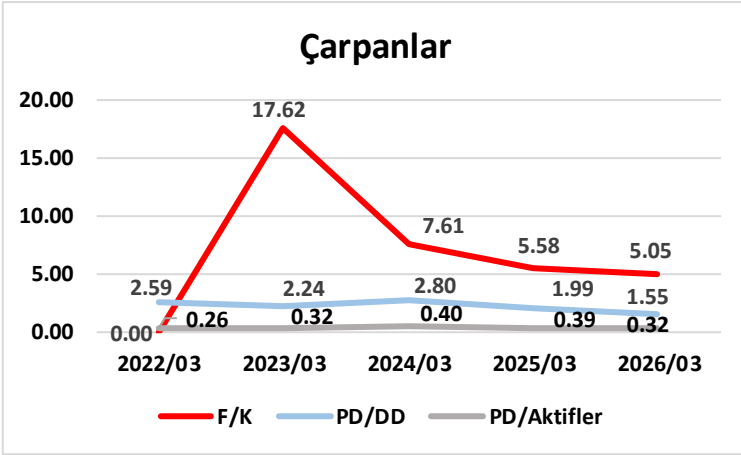
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Cari Varlıklar	:	₺35,454,360.53
Cari Olmayan Varlıklar	:	₺2,528,653.96
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺29,568,654.48
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺603,694.31
Özsermaye	:	₺7,810,665.70
Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi	:	₺290,139.99
Emeklilik Teknik Bölüm Dengesi	:	0.00
Hayat Teknik Bölüm Dengesi	:	-369.25
Dönem Net Kârı veya Zararı	:	268,169.19

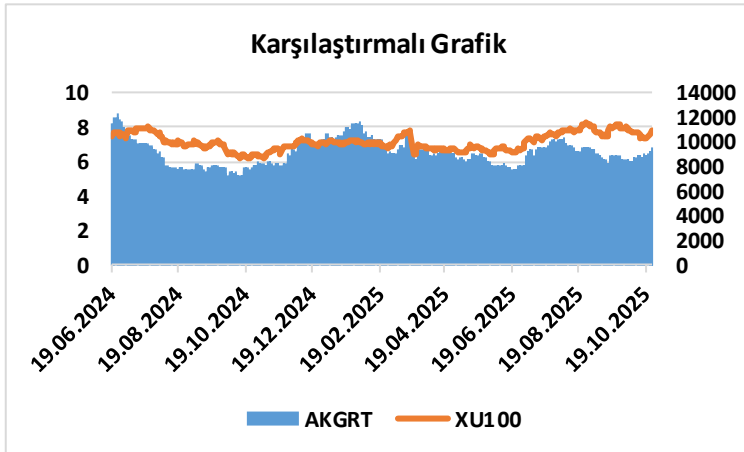
Temel Kârlılık Göstergeleri

Aktif Kârlılığı	:	6.32%
Özkaynak Kârlılığı	:	30.75%

Çarpanlar



Endeks Korelasyonu



arastirma@alnusyatirim.com

Aksigorta

Şirketin, 2026 yılı 1.Çeyrek(2026/03) finansallarında gelir tablosunu incelediğimizde;

Hayat Dışı Teknik Gelirler geçen yılın aynı dönemine göre 1,42 Milyar TL(yüzde 38,80) düzeyinde artışla 5,08 Milyar TL olmuş, Hayat Dışı Teknik Giderler'de yıllık bazda ortaya çıkan 1,67 Milyar TL'lik daha güçlü artış sonrasında Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi; senelik bazda 252,6 Milyon TL tutarında(yüzde 46,55) sert azalışla 290,1 Milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin finansallarında Emeklilik segmentinde herhangi bir tutar bulunmazken, Hayat segmentinde ise 369,2 Milyon TL düzeyinde negatif bakiye ortaya çıkmış ve böylece Genel Teknik Bölüm Dengesi; 252,7 Milyon TL azalışla 289,8 Milyon TL olmuştur.

Şirketin, cari dönemdeki Yatırım Gelirleri 3,16 Milyar TL civarında gerçekleşmiş, buna karşın ortaya çıkan 3,27 Milyar TL düzeyindeki Yatırım Giderleri'nin mahsup edilmesiyle; 114,7 Milyon TL tutarında Net Yatırım Giderleri ortaya çıkmıştır. Karşılık ve diğer kalemlerden 53,3 Milyon TL gelir kaydeden şirketin, böylece Dönem Net Kârı; 268,2 Milyon TL olmuş ve geçen yılın aynı dönemine göre kâr rakamında 83,9 Milyon TL civarında(yüzde 23,83) azalış görülmüştür.

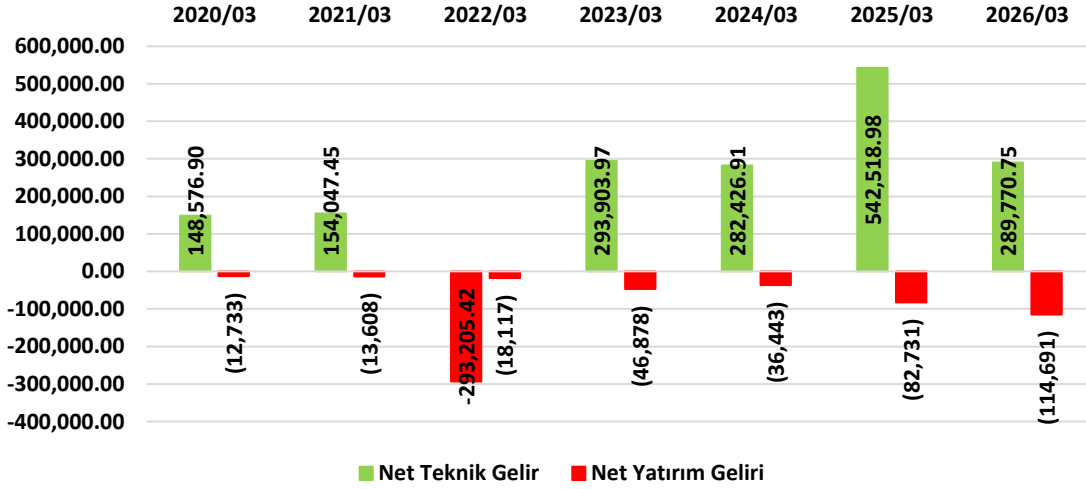
2026/1.Çeyrek finansallarında bilanço tarafına baktığımızda;

Şirketin, Nakit ve Nakit Benzeri Varlıkları; geçen yılın aynı dönemine göre 3,12 Milyar TL tutarında artışla(yüzde 40,66) 10,78 Milyar TL olmuştur. Finansal Yatırımlar ve Esas Faaliyetlerden Alacaklar kalemleri de; sırasıyla 2,94 Milyar TL ve 717,4 Milyon TL düzeylerinde artışlar göstermiştir. 'Ertelenmiş Üretim Giderleri' alt kaleminin büyük oranda etkilediği Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları ana kalemine de 4,91 Milyar TL gelir yazan şirketin, böylece Toplam Cari Varlıkları; geçen yılın aynı dönemine göre 9,51 Milyar TL(yüzde 36,68) tutarında artışla 35,45 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. 622,3 Milyon TL düzeyindeki Maddi Varlık ve 1,07 Milyar TL civarındaki Maddi Olmayan Varlık kalemlerinin öncülüğünde 2,53 Milyar TL tutarında da Cari Olmayan Varlıklar'a sahip olan şirketin, bu kapsamda Toplam Varlıkları(Cari ve Cari Olmayan); 10,40 Milyar TL(yüzde 37,71) artış göstermiş ve 37,98 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer yandan, 6,79 Milyar TL tutarında Esas Faaliyet Borcu'na sahip olan şirketin, 19,02 Milyar TL civarındaki Sigortacılık Teknik Karşılıkları'nın da büyük orandaki etkisiyle ortaya çıkan Kısa Vadeli Yükümlülüğü 29,57 Milyar TL olmuştur. Şirketin 603,7 Milyon TL düzeyindeki Uzun Vadeli Yükümlülükleri ile birlikte oluşan Toplam Yükümlülükleri; 8,01 Milyar TL'lik artışla 30,17 Milyar TL civarında yer almıştır. Şirketin, cari dönemdeki Özsermaye tutarı ise; senelik bazda 2,39 Milyar TL artmış ve 7,81 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Şirkete Dair Operasyonel Gelişmeler;

- Şirket 2026/03 döneminde, senelik bazda yüzde 32,92 oranında artışla; **11,69 Milyar TL** tutarında **Brüt Prim Üretimi** elde etmiştir. Prim üretiminde önde gelen branşları incelediğimizde;
 - 2,03 Milyar TL'lik prim elde edilen Trafik, tutar olarak 959 Milyon TL ve oransal olarak yüzde 89,88 ile en güçlü prim artışı gösteren branş olmuştur.
 - 451 Milyon TL düzeyindeki artışla 1,20 Milyar TL prim tutarına ulaşılan Kasko tarafında, yüzde 59,81 oranında artış ortaya çıkmıştır.
 - Motor-Dışı branşının prim üretimi, 650 Milyon TL'lik(yüzde 13,63) artışla 5,42 Milyar TL olmuştur.
 - Sağlık branşındaki prim üretimi de, 835 Milyon TL(yüzde 37,83) artmış ve 2,21 Milyar TL tutarında gerçekleşmiştir.
- 2026 yılı 1.Çeyreğinde, senelik bazda yüzde 46,49 oranında azalışla **290 Milyon TL** civarında elde edilen **Teknik Kâr**'ın kırılmalarını incelediğimizde ise;
 - Trafik branşı 621 Milyon TL'lik negatif(Zarar),
 - Kasko branşı 4 Milyon TL'lik negatif,
 - Motor-Dışı branşı 636 Milyon TL'lik pozitif ve
 - Sağlık branşı 124 Milyon TL'lik pozitif etki etmiş durumda.

**AKGRT Net Teknik Gelirler/Giderler
ve Yatırım Gelirleri/Giderleri**

- ✓ 11,69 Milyar TL tutarında brüt prim yazan şirket, 8,48 Milyar TL civarında brüt prim kazanımı elde etmiştir. Net Teknik Kâr 290 Milyon TL olurken, Net Kâr ise 268 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- ✓ Şirketin hasar prim oranı; 2025/03 dönemindeki yüzde 83 düzeyinden yüzde 90 seviyesine yükselmiştir. Komisyon oranı; yüzde 10'dan yüzde 12'ye yükselirken, gider oranı da; yüzde 29'dan yüzde 30'a çıkmıştır. Şirketin teknik kâr marjı ise; önceki yıla nazaran 3 puan azalışla yüzde 3 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Şirketin stratejik öncelikleri şunlardır;

- ✓ Kârlı ürünlerde büyümeye odaklanarak, sermaye yeterlilik seviyesini güçlü bir konumda tutmayı hedefleyen büyüme stratejisi kapsamında faaliyetlerini sürdürmektedir. Yine, 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 HBPĐ	Son Kapanış Fiyatı	Getiri Potansiyeli(%)
	AKGRT	1.55	4.85	2.53	₺12.28	7.52	63.28%
	ANSGR	1.41					
	TURSG	2.56					
	RAYSG	4.06					
Benzer Şirket PD/DD Ortalaması		2.67					
Sektör PD/DD Ortalaması		2.39					
Ortalama		2.53					
			(Bin TL)	(Bin TL)	(Bin TL)		
			Ödenmiş Sermaye	Beklenen Piy.Değ.	Mevcut Piyasa Değ.		Getiri Potansiyeli(%)
			1,612,000.00	19,793,287.60	12,122,240.00		63.28%

ARTIK GELİR MODELİ					
(Bin TL)	2025	2026T	2027T	2028T	2029T
Net Gelir	₺2,485,797.84	₺2,588,169.19	₺4,950,000.00	₺8,250,000.00	₺13,300,000.00
Değişim(%)		4.12%	91.25%	66.67%	61.21%
Özkaynak		₺11,000,000.00	₺17,000,000.00	₺23,000,000.00	₺40,000,000.00
Değişim(%)		43.86%	54.55%	35.29%	73.91%
Özsermaye Maliyeti		₺3,088,800.00	₺4,773,600.00	₺6,458,400.00	₺11,232,000.00
Artık Gelir		-₺500,630.82	₺176,400.00	₺1,791,600.00	₺2,068,000.00
Artık Gelirler Toplamı	₺3,535,369.19				
Terminal(%15)	₺15,810,397.55				
İç Değer	₺19,345,766.74				
Ort. Özsermaye Maliyeti	28.08%				

FİYAT/KAZANÇ ÇARPANI(Benzer Şirketler)	
Şirket Pay Kodu	F/K
ANSGR	4.57
TURSG	6.79
RAYSG	9.16
AKGRT	5.05
Benzer Şirket F/K	6.84
Sektör F/K	6.39
Ortalama F/K	6.62

Çeyreklik Kâr Tahminleri(Bin TL)	
2026/03	268,169.19
2026/06T	520,000.00
2026/09T	800,000.00
2026/12T	1,000,000.00
Beklenen Kâr	2,588,169.19

Bekl. Piyasa Değ.(Bin TL)	17,128,152.52
Mevcut Piy.Değ.(Bin TL)	12,122,240.00
Ödenmiş Sermaye(Bin TL)	1,612,000.00

Hedef Fiyat	₺10.63
Mevcut Fiyat	₺7.52
Getiri Potansiyeli	41.30%

Değerleme Bileşenleri(Bin TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
PD/DD	20.0%	₺19,793,287.60
Fiyat/Kazanç	20.0%	₺17,128,152.52
Artık Gelir	60.0%	₺19,345,766.74
Hedef Piyasa Değeri		₺18,991,748.07
Ödenmiş Sermaye		₺1,612,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺11.78
Son Fiyat		₺7.52
Yükseliş Potansiyeli		56.67%

- ✓ 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 18,99 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, daha önce 14,19 TL olarak belirlediğimiz hedef piyasa değerimizi **11,78 TL**'ye revize ediyoruz. Aşağı yönlü fiyat revizemize karşın, yüksek getiri potansiyelinin devam etmesi nedeniyle "AL" olan tavsiyemizi ise koruyoruz.

BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2025/03	Değişim (%)	2025/03	2026/03	Değişim (%)
NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR	6,958,667.14	7,667,000.86	10.18%	7,667,000.86	10,784,781.68	40.66%
Kasa	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Bankalar	3,715,299.34	4,998,750.76	34.55%	4,998,750.76	6,076,351.82	21.56%
Banka Garantili ve Üç Aydan Kısa Vadeli Kredi Kartı Alacakları	3,243,367.80	2,668,250.10	-17.73%	2,668,250.10	4,708,429.86	76.46%
FİNANSAL VARLIKLAR İLE RİSKİ SİGORTALILARA AİT FİNANSAL YATIRIMLAR	6,821,917.14	9,556,660.58	40.09%	9,556,660.58	12,495,602.66	30.75%
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar	697,760.87	692,995.45	-0.68%	692,995.45	698,443.37	0.79%
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	1,955,104.61	2,754,562.65	40.89%	2,754,562.65	2,544,473.50	-7.63%
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	4,167,051.58	6,106,410.32	46.54%	6,106,410.32	9,249,583.41	51.47%
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	7,862,699.16	6,448,366.03	-17.99%	6,448,366.03	7,165,801.79	11.13%
Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	7,886,841.18	6,456,817.85	-18.13%	6,456,817.85	7,136,946.46	10.53%
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	661,808.57	859,961.36	29.94%	859,961.36	1,020,824.62	18.71%
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	643,204.98	822,457.26	27.87%	822,457.26	956,121.82	16.25%
İLİŞKİLİ TARAF LARDAN ALACAKLAR	202,652.03	2,138.62	-98.94%	2,138.62	0.00	-100.00%
DİĞER ALACAKLAR	28,173.64	103,352.51	266.84%	103,352.51	38,868.35	-62.39%
GELECEK AY LARA AİT GİDERLER VE GELİR TAHAKKUK LARI	2,012,120.16	2,132,904.22	6.00%	2,132,904.22	4,912,671.49	130.33%
Gelir Tahakkukları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	3,249.11	#SAYI/0!
Ertelenmiş Üretim Giderleri	1,952,889.01	2,099,870.59	7.53%	2,099,870.59	4,098,222.98	95.17%
Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler	59,231.15	33,033.63	-44.23%	33,033.63	811,199.40	2355.68%
DİĞER CARİ VARLIKLAR	4,521.22	29,037.49	542.25%	29,037.49	56,634.56	95.04%
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Çeşitli Cari Varlıklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Peşin Ödenen Vergiler Ve Fonlar	4,285.12	28,244.36	559.13%	28,244.36	56,552.06	100.22%
CARİ VARLIKLAR TOPLAMI	23,890,750.49	25,939,460.30	8.58%	25,939,460.30	35,454,360.53	36.68%
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	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Verilen Depozito Ve Teminatlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Çeşitli Alacaklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
FİNANSAL VARLIKLAR	100,000.00	0.00	-100.00%	0.00	17,094.84	#SAYI/0!
Bağlı Menkul Kıymetler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Bağlı Ortaklıklar	100,000.00	0.00	-100.00%	0.00	0.00	#SAYI/0!
Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Finansal Varlıklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
İştirakler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	17,094.84	#SAYI/0!
MADDİ VARLIKLAR	104,302.58	276,460.95	165.06%	276,460.95	622,261.19	125.08%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	5.33	5.33	0.00%	5.33	5.33	0.00%
Makine ve Teçhizatlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Demirbaş ve Tesisatlar	65,944.26	120,668.66	82.99%	120,668.66	203,488.79	68.63%
Motorlu Taşıtlar	1,878.42	1,878.42	0.00%	1,878.42	794.89	-57.68%
Diğer Maddi Varlıklar, Özel Maliyet Bedelleri Dahil	56,165.31	71,254.43	26.87%	71,254.43	330,290.57	363.54%
Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	98,740.16	235,655.66	138.66%	235,655.66	320,583.64	36.04%
Birlikli Amortismanlar (-)	118,430.89	153,001.54	29.19%	153,001.54	232,902.02	52.22%
MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR	339,804.55	765,609.35	125.31%	765,609.35	1,070,566.60	39.83%
Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Haklar	457,517.38	952,551.00	108.20%	952,551.00	1,215,890.18	27.65%
Birlikli İtfalar (Amortismanlar) (-)	254,223.78	380,298.08	49.59%	380,298.08	572,865.10	50.64%
GELECEK YILLARA AİT GİDERLER VE GELİR TAHAKKUK LARI	328.80	260.00	-20.92%	260.00	18,234.66	6913.33%
DİĞER CARİ OLMAYAN VARLIKLAR	503,796.43	599,640.96	19.02%	599,640.96	800,496.68	33.50%
CARİ OLMAYAN VARLIKLAR TOPLAMI	1,048,232.37	1,641,971.26	56.64%	1,641,971.26	2,528,653.96	54.00%
TOPLAM VARLIKLAR	24,938,982.85	27,581,431.56	10.60%	27,581,431.56	37,983,014.49	37.71%
FİNANSAL BORÇLAR	26,981.27	32,857.22	21.78%	32,857.22	46,803.85	42.45%
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	34,869.69	93,805.68	169.02%	93,805.68	136,748.55	45.78%
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)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
ESAS FAALİYETLERDEN BORÇLAR	7,200,105.60	5,679,777.03	-21.12%	5,679,777.03	6,793,592.80	19.61%
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	7,200,105.60	5,679,777.03	-21.12%	5,679,777.03	6,793,592.80	19.61%
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	832.55	29.42	-96.47%	29.42	224,203.72	761927.46%
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	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Personele Borçlar	832.55	29.42	-96.47%	29.42	1,200.83	3981.41%
Diğer İlişkili Taraf LARA Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	223,002.89	#SAYI/0!
DİĞER BORÇLAR	598,522.87	730,927.31	22.12%	730,927.31	903,881.32	23.66%
Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar	182,739.64	103,900.60	-43.14%	103,900.60	180,763.41	73.98%
Alınan Depozito ve Teminatlar	54,961.73	92,776.58	68.80%	92,776.58	144,712.46	55.98%
Diğer Çeşitli Borçlar	360,821.50	534,250.13	48.06%	534,250.13	578,405.45	8.26%

SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	10,993,408.37	12,844,958.10	16.84%	12,844,958.10	19,021,724.19	48.09%
Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	6,353,206.14	6,222,765.96	-2.05%	6,222,765.96	9,915,238.20	59.34%
Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	578,160.18	880,421.86	52.28%	880,421.86	1,093,030.32	24.15%
Matematik Karşılıklar - Net	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Muallak Tazminat Karşılığı - Net	4,062,028.04	5,741,754.64	41.35%	5,741,754.64	8,013,437.42	39.56%
İkramiye Ve İndirimler Karşılığı - Net	14.00	15.64	11.71%	15.64	18.26	16.70%
Yat. Ris. Hay. Sig. Pol. Sah. Ait Pol. İçin Ay. Kar. - Net	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Teknik Karşılıklar - Net	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
ÖDENECEK VERGİ VE BENZERİ DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER İLE KARŞILIKLARI	387,646.34	318,408.48	-17.86%	318,408.48	103,310.07	-67.55%
Ödenecek Vergi ve Fonlar	354,972.63	220,850.64	-37.78%	220,850.64	241,091.50	9.16%
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	2,028.84	2,978.79	46.82%	2,978.79	8,200.04	175.28%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	30,639.36	192,078.91	526.90%	192,078.91	185,641.10	-3.35%
Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)	0.00	97,505.36	#SAYI/0!	97,505.36	331,628.08	240.11%
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	344,719.72	418,569.75	21.42%	418,569.75	426,309.86	1.85%
Kıdem Tazminatı Karşılığı	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Maliyet Giderleri Karşılığı	344,719.72	418,569.75	21.42%	418,569.75	426,309.86	1.85%
GELECEK AYLARA AİT GELİRLER VE GİDER TAHAKKUKLARI	1,618,982.44	1,738,853.56	7.40%	1,738,853.56	2,048,828.68	17.83%
Ertelemiş Üretim Gelirleri	1,618,982.44	1,738,853.56	7.40%	1,738,853.56	1,943,998.19	11.80%
Gider Tahakkukları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	104,830.49	#SAYI/0!
Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	21,171,199.14	21,764,380.86	2.80%	21,764,380.86	29,568,654.48	35.86%
FİNANSAL BORÇLAR	22,547.38	156,585.22	594.47%	156,585.22	195,861.36	25.08%
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	30,828.55	396,895.79	1187.43%	396,895.79	424,433.82	6.94%
Ertelemiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	8,281.17	240,310.57	2801.89%	240,310.57	228,572.46	-4.88%
Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
ESAS FAALİYETLERDEN BORÇLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
İLİŞKİLİ TARAF LARA BORÇLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Ortaklara Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
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!
Personele Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer İlişkili Taraf LARA Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER BORÇLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	114,996.86	207,390.18	80.34%	207,390.18	358,342.86	72.79%
Diğer Teknik Karşılıklar - Net	112,736.77	204,173.78	81.11%	204,173.78	353,978.73	73.37%
Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER VE KARŞILIKLARI	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	20,091.64	30,714.66	52.87%	30,714.66	49,490.10	61.13%
Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Kıdem Tazminatı Karşılığı	20,091.64	30,714.66	52.87%	30,714.66	49,490.10	61.13%
GELECEK YILLARA AİT GELİRLER VE GİDER TAHAKKUKLARI	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Gider Tahakkukları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Ertelemiş Üretim Gelirleri	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Çeşitli Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	157,635.89	394,690.07	150.38%	394,690.07	603,694.31	52.95%
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	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
(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	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Sermayeye Eklenecek Satış Karları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Yabancı Para Çevrim Farkları	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Sermaye Yedekleri	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Hisse Senedi İhraç Primleri	3,463.62	3,463.62	0.00%	3,463.62	3,463.62	0.00%
KAR YEDEKLERİ	493,892.14	501,119.40	1.46%	501,119.40	4,492,804.04	796.55%
Özel Fonlar, Yedekler	-12,945.42	-17,793.58	37.45%	-17,793.58	-54,075.93	203.91%
Yasal Yedekler	111,936.21	242,742.05	116.86%	242,742.05	360,974.51	48.71%
Statü Yedekleri	0.06	0.06	0.00%	0.06	0.06	0.00%
Olağanüstü Yedekler	200,091.51	200,091.51	0.00%	200,091.51	4,210,261.31	2004.17%
Finansal Varlıkların Değerlemesi	194,809.78	76,079.36	-60.95%	76,079.36	-24,355.92	-132.01%
Diğer Kar Yedekleri	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	1,349,091.52	3,074,867.84	127.92%	3,074,867.84	1,434,228.86	-53.36%
Geçmiş Yıllar Zararları (-)	121,148.62	121,148.62	0.00%	121,148.62	0.00	-100.00%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	272,849.16	352,058.40	29.03%	352,058.40	268,169.19	-23.83%
Dönem Net Karı	272,849.16	352,058.40	29.03%	352,058.40	268,169.19	-23.83%
Dönem Net Zararı (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Dağıtım Konu Olmayan Dönem Karı	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
AZINLIK PAYLARI	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
ÖZSERMAYE TOPLAMI	3,610,147.82	5,422,360.64	50.20%	5,422,360.64	7,810,665.70	44.05%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	24,938,982.85	27,581,431.56	10.60%	27,581,431.56	37,983,014.49	37.71%

Kaynak: Finnet

GELİR-GİDER TABLOSU (Bin TL)	2024/03	2025/03	Değişim (%)	2025/03	2026/03	Değişim (%)
HAYAT DIŞI TEKNİK GELİR	3,391,269.91	3,657,696.66	7.86%	3,657,696.66	5,076,755.64	38.80%
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	908,167.38	1,017,605.71	12.05%	1,017,605.71	1,298,448.57	27.60%
Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	28,145.37	7,130.12	-74.67%	7,130.12	5,012.77	-29.70%
Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri (+)	-5,234.62	-43,792.67	736.60%	-43,792.67	31,892.99	-172.83%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	2,460,191.77	2,676,753.50	8.80%	2,676,753.50	3,741,401.31	39.77%
HAYAT DIŞI TEKNİK GİDER (-)	3,108,593.00	3,114,920.02	0.20%	3,114,920.02	4,786,615.65	53.67%
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	-2,135,548.43	-2,040,275.78	-4.46%	-2,040,275.78	-2,714,235.57	33.03%
İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	-0.71	0.00	-100.00%	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	-27,438.03	-25,729.55	-6.23%	-25,729.55	-57,394.11	123.07%
Faaliyet Giderleri (-)	775,816.92	890,236.70	14.75%	890,236.70	1,423,471.30	59.90%
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT DIŞI	282,676.91	542,776.64	92.01%	542,776.64	290,139.99	-46.55%
HAYAT TEKNİK GELİR	49.08	70.44	43.52%	70.44	95.38	35.40%
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Hayat Branşı Yatırım Geliri	49.08	70.44	43.52%	70.44	95.38	35.40%
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	299.08	328.10	9.70%	328.10	464.62	41.61%
Yatırım Giderleri (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	-62.95	-80.18	27.37%	-80.18	-88.99	10.98%
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) (+/-)	-236.13	-247.92	4.99%	-247.92	-375.64	51.51%
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	-250.00	-257.67	3.07%	-257.67	-369.25	43.30%
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	282,676.91	542,776.64	92.01%	542,776.64	290,139.99	-46.55%
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT	-250.00	-257.67	3.07%	-257.67	-369.25	43.30%
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - EMEKLİLİK	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
GENEL TEKNİK BÖLÜM DENGESİ	282,426.91	542,518.98	92.09%	542,518.98	289,770.75	-46.59%
YATIRIM GELİRLERİ	1,574,828.12	1,556,450.03	-1.17%	1,556,450.03	3,157,815.00	102.89%
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	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	70,363.27	379,694.78	439.62%	379,694.78	618,992.63	63.02%
Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar	17,665.61	38,775.10	119.49%	38,775.10	22,816.87	-41.16%
Finansal Yatırımların Değerlemesi	611,839.22	393,287.41	-35.72%	393,287.41	632,697.66	60.87%
Kambiyo Karları	874,960.02	744,692.75	-14.89%	744,692.75	1,883,307.85	152.90%
İştiraklerden Gelirler	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Yatırımlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
YATIRIM GİDERLERİ (-)	1,611,270.76	1,639,180.85	1.73%	1,639,180.85	3,272,505.67	99.64%
Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)	908,167.38	1,017,605.71	12.05%	1,017,605.71	1,298,448.57	27.60%
Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Diğer Yatırım Giderleri (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Yatırım Yönetim Giderleri-Faiz Dahil (-)	3,641.19	19,464.12	434.55%	19,464.12	22,870.06	17.50%
Yatırımlar Değer Azalışları (-)	49.08	11,389.73	23105.99%	11,389.73	61,644.99	441.23%
Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	3,362.58	2,616.23	-22.20%	2,616.23	1,512.92	-42.17%
Kambiyo Zararları (-)	663,601.03	524,832.35	-20.91%	524,832.35	1,796,208.06	242.24%
Amortisman Giderleri (-)	32,449.49	63,272.72	94.99%	63,272.72	91,821.06	45.12%
DIĞER FAALİYETLERDEN VE OLAĞANDIŞI FAALİYETLERDEN GELİR VE KARLAR İLE GİDER VE ZARARLAR (+/-)	57,504.24	-73,488.06	-227.80%	-73,488.06	53,262.59	-172.48%
Özellikli Sigortalar Hesabı (+/-)	16,529.51	6,526.55	-60.52%	6,526.55	11,883.09	82.07%
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 (+/-)	-34,639.53	-68,707.24	98.35%	-68,707.24	-32,277.44	-53.02%
Ertelemiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	72,749.73	-85.12	-101.18%	-85.12	86,323.45	-10194.92%
Diğer Gelir ve Karlar	15,916.44	494.74	-96.89%	494.74	8,587.36	1635.74%
Diğer Gider ve Zararları (-)	13,051.91	10,947.00	-16.13%	10,947.00	21,253.86	94.15%
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	272,849.16	352,058.40	29.03%	352,058.40	268,169.19	-23.83%
Dönem Karı veya Zararı	303,488.52	386,300.10	27.29%	386,300.10	228,342.66	-40.89%
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)	30,639.36	34,241.70	11.76%	34,241.70	-39,826.52	-216.31%
Dönem Net Kar veya Zararı	272,849.16	352,058.40	29.03%	352,058.40	268,169.19	-23.83%
Ana Ortaklık Payları	272,849.16	352,058.40	29.03%	352,058.40	268,169.19	-23.83%
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

- ✓ 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 dayanılarak 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 şekilde 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