

Aksigorta, 2026 yılının ilk çeyreğine ilişkin finansal sonuçlarının ardından bir analist toplantısı düzenledi. Toplantıda dönemin kârlılığını etkileyen tek seferlik kalemler, motor branşındaki yeniden ivmelenme, motor-dışı tarafta öne çıkan fiyat rekabeti ile Akbank bankasürans kanalındaki dönüşüm sürecinin seyri ele alındı.

Finansal Performans

Aksigorta 1Ç26 döneminde 268 milyon TL net dönem kârı açıkladı. Bu rakam bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 24 geriledi. Yönetim daralmanın ağırlıklı olarak iki tek seferlik kaleme bağlı olduğunu paylaştı. Birincisi önceki yıllardan devreden kasko portföyündeki bir hasar dosyasının güncellenmesinden kaynaklanan zarar, ikincisi ise faiz seviyesindeki yükselişin tetiklediği sabit faizli devlet tahvili değerlendirme etkisi olarak aktarıldı. Söz konusu kalemlerin hariç tutulduğu varsayımıyla net kârın yüzde 63, teknik kârın ise yüzde 39 büyüme kaydetmiş olacağı ifade edildi. Net teknik kâr 1Ç25'teki 543 milyon TL seviyesinden yüzde 47 daralarak 290 milyon TL'ye indi.

Aktarılan yatırım gelirleri dahil yönetim gideri öncesi teknik kâr yüzde 9 artışla 1.274 milyon TL düzeyine çıktı. Aktarılan yatırım gelirleri 1.018 milyon TL'den 1.299 milyon TL'ye yükseldi. Sabit faizli tahvillerdeki geçici değerlendirme etkisi bu kalemdeki büyümeyi sınırladı. Genel giderler yüzde 58 artışla 984 milyon TL'ye yükseldi. Artışın temel kaynağı teknik yetkinlik, dijital ve analitik altyapı yatırımları ile bankasürans kanalına yönelik harcamalar olarak aktarıldı. Personel giderlerinin toplam genel giderlerin yüzde 83'ünü oluşturduğu, ileriki çeyreklerde gider büyüme temposunun daha ölçülü seyretmesinin beklendiği ifade edildi.

Prim Üretimi ve Ürün Kompozisyonu

Brüt yazılan primler yüzde 33 artışla 11.693 milyon TL seviyesine ulaştı. Geçen yıl bilinçli olarak yavaşlatılan motor branşında bu dönemde ivmenin geri kazanıldığı belirtildi. Trafik primleri yüzde 90 büyüyerek 2.026 milyon TL'ye, kasko primleri yüzde 60 artışla 1.205 milyon TL'ye yükseldi. Motor-dışı primler yüzde 14 büyümeyle 5.419 milyon TL, sağlık primleri yüzde 38 büyümeyle 3.042 milyon TL oldu. Toplam motor segmentindeki büyüme yüzde 77 düzeyinde gerçekleşti.

Ürün kompozisyonunda motor payı 7 puan artarken motor-dışı ağırlığı yüzde 46'ya geriledi. Dağıtım tarafında acente kanalının

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	AKGRT
Hisse Fiyatı	7,22
Fiili Dolaşım Oranı	27,99
Hisse Başına Kar	1,49
Ödenmiş Sermaye	1.612.000.000
Piyasa Değeri	11.638.640.000



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%-2.2	%-10.1	%-12.4	%9.4	%6.2	%12.3

Piyasa Çarpanları

F/K	4,85
PD/DD	1,49
Bileşik Rasyo (%)	132,00

Oranlar	2026/3	2025/3
Özkaynak Karlılığı	36,30	42,86
Konservasyon Oranı	0,42	0,31
Bileşik Rasyo	132,00	121,00
Tazminat Tediye Oranı	0,63	0,80
Hasar Prim Oranı	0,73	0,76
Alınan Primler / Özkaynaklar	5,74	7,55

payı 5 puan yükseldi. Banka kanalının payı 1 puan, kurumsal kanalın payı 4 puan geriledi. Yönetim, yılın geri kalanında odağın motor-dışı tarafa kaydırılacağını paylaştı. Bu geçişte kârlı büyüme önceliğinin korunacağı ve fiyat rekabetinin irrasyonelleştiği alanlardan kaçınılacağı vurgulandı.

Teknik Performans ve Bileşik Oran

Bileşik oran 1Ç26'da yıldan yıla yaklaşık 10 puan artışla yüzde 132 seviyesinde gerçekleşti. Artışın belirleyici bileşeni, hasar prim oranındaki 7 puanlık yükseliş oldu ve oran yüzde 90'a ulaştı. Devreden kasko portföyü etkisi ile motor-dışında net kazanılan primin görece yavaş büyümesi bu hareketi besledi. Yönetim önümüzdeki çeyreklerde motor-dışı kazanılmış primlerin artışıyla hasar prim oranının normalleşmesini öngörüyor. Komisyon oranı 2 puan artışla yüzde 12'ye, gider oranı ise 1 puan artışla yüzde 30'a yükseldi.

Branş bazında trafikte prim üretiminde yüzde 90'a varan büyümeye karşın aktarılan yatırım geliri dahil toplam teknik zarar 468 milyon TL'den 250 milyon TL'ye daralarak yüzde 47 iyileşme kaydetti. Bu tablo yeni iş marjlarındaki iyileşmenin somut bir göstergesi olarak konumlandırıldı. Kasko branşında teknik kâr 313 milyon TL'den 204 milyon TL'ye gerileyerek yüzde 35 düşüş gösterdi. Düşüşün temel nedeni geçmişte yazılan bir portföydeki hasar dosyası güncellemesi olarak açıklandı. Bu tek seferlik etki hariç tutulduğunda kasko teknik kârının yüzde 13 büyümüş olacağı ifade edildi. Motor-dışı teknik kâr yüzde 4 gerileyerek 1.118 milyon TL oldu.

Yönetim 1-2 yıllık ufukta normalize gider oranı hedefini yüzde 15 olarak ifade etti. Mevcut yüzde 30 seviyesi, stratejik ön yatırımların olgunlaşmasıyla birlikte verimlilik kazanımlarına dönüştüğünde hedefe yaklaşması bekleniyor.

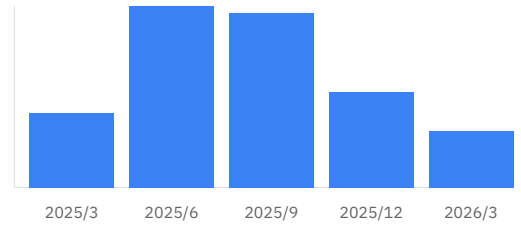
Yatırım Portföyü ve Mali Gelirler

Yönetilen fon büyüklüğü yüzde 28 artışla 18.575 milyon TL'ye ulaştı. 2026 yılı ilk çeyreğinde ortalama yıllıklandırılmış mali getiri oranı yüzde 36 seviyesinde gerçekleşti. Vergi avantajlı TL fonların 1Ç26'da yarattığı 171 milyon TL tutarındaki vergi kalkaniyla düzeltilmiş ortalama yıllıklandırılmış getirinin yüzde 39'a ulaştığı paylaşıldı. Varlık dağılımında faiz oranı volatilitesine doğrudan maruz sabit faizli devlet tahvillerinin payı yüzde 15 düzeyinde bulunuyor. Vadeli mevduat ile TL repo, değişken faizli devlet tahvili ve para piyasası fonlarından oluşan kompozisyonun yüksek faiz ortamında volatilitiyi sınırlayacak şekilde şekillendirildiği, kur riskini dengelemek amacıyla portföyün yüzde 13'ünün yabancı

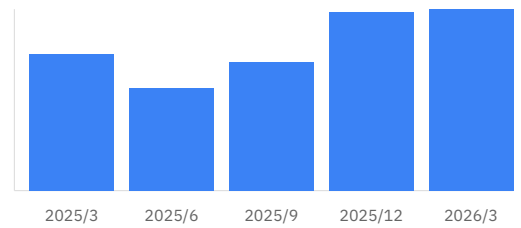
Özet Gelir Tablosu	2026/3	2025/3	%
Prim Üretimi	11.7 mr	8.8 mr	%33
Alınan Net Prim.	4.9 mr	2.7 mr	%80
Teknik Gelir.	5.1 mr	3.7 mr	%39
Teknik Denge	289.8 mn	542.5 mn	%-47
Net Kar	268.2 mn	352.1 mn	%-24

Özet Bilanço	2026/3	2025/12	%
Nakit Benzeri Var.	23.3 mr	21.1 mr	%10
Esas Faal. Alacak.	7.2 mr	7.1 mr	%0
Teknik Karşılık.	19.4 mr	17.2 mr	%13
Esas Faal. Borç.	6.8 mr	5.8 mr	%17
Özkaynaklar	7.8 mr	7.6 mr	%2

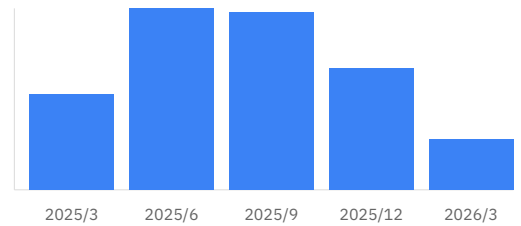
Çeyreklik Net Kâr



Çeyreklik Prim Üretimi



Çeyreklik Teknik Denge



para cinsinden tahvillerde tutulduğu belirtildi.

Sermaye Yeterliliği ve Bankasürans İvmesi

Sermaye yeterlilik oranı 1Ç26 sonunda yüzde 153 düzeyinde gerçekleşti. Bu seviye bir önceki yılın aynı dönemindeki yüzde 146'ya kıyasla 7 puanlık iyileşmeye işaret ediyor. Mevcut 8.165 milyon TL büyüklüğündeki kullanılabilir sermaye, 5.347 milyon TL'lik gerekli sermayenin üzerinde bulunuyor. Yönetim, oranın 2025 yılının ortasından bu yana yüzde 150'nin üzerinde seyrettiğini paylaştı. Bu sermaye tabanı zorunlu regülasyon eşliğinin ötesinde, kârlı büyümeyi destekleyecek bir kaynak olarak konumlandırılıyor.

Akbank bankasürans kanalında 2025 yılında ürün tasarımı ve süreç altyapısı kapsamında düzenlemeler tamamlandı. 2026 yılının başında kanaldaki satış organizasyonu yeniden yapılandırıldı ve dijital satış inisiyatifleri devreye alındı. Çeyreğin sonuna doğru kanalda belirgin bir ivmelenme gözlemlendi, ürün kırılımında bankasürans ürünlerinin genel olarak daha kârlı bir profil sunduğu ifade edildi. Yönetim önümüzdeki çeyreklerde bu kanaldan gelen katkının daha görünür hale geleceğini öngörüyor.

Yıl genelinde tek seferlik kalemlerin normalleşmesi, motor-dışı branşta seçici büyümeye odaklanması ve bankasürans kanalının katkısıyla birlikte şirketin kârlı büyüme stratejisinin ilerlemeye devam etmesi bekleniyor.