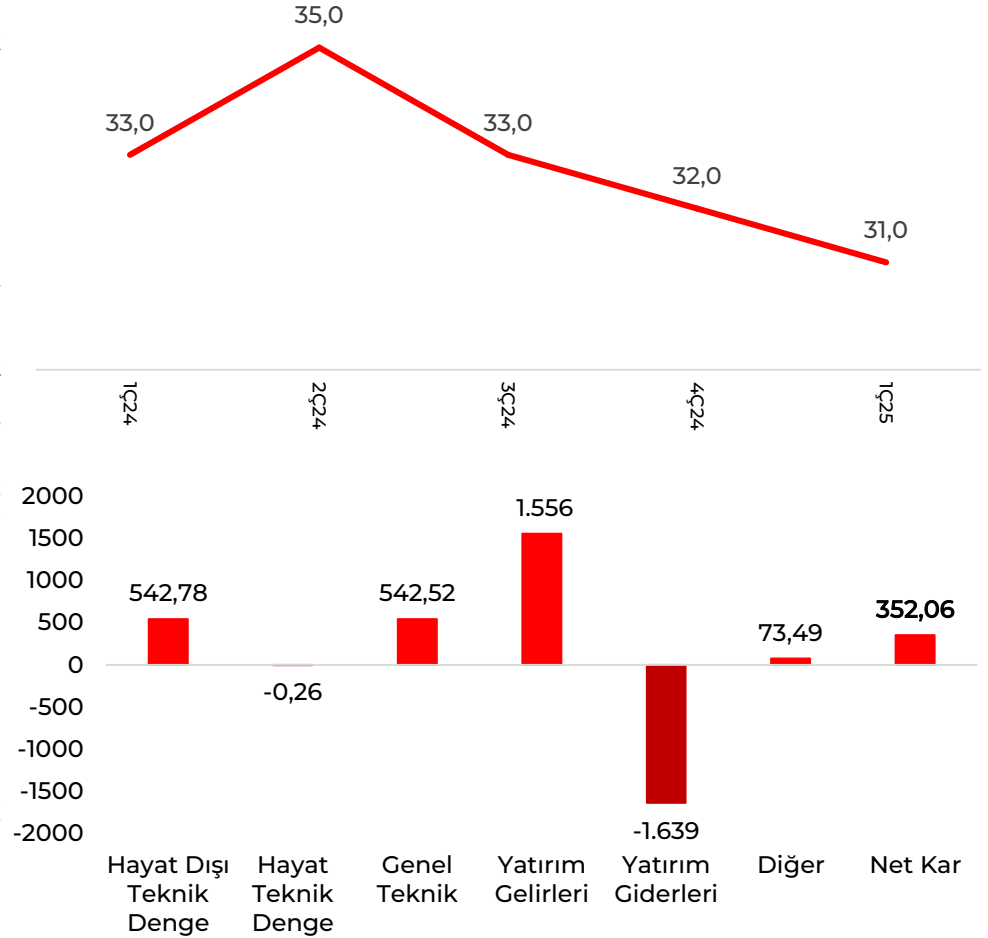


## AKGRT

### AKGRT

- Aksigorta, 375 milyon TL net kar beklentisinin bir tık altında 352 milyon TL net kar açıkladı.
- Karlılık optimizasyonu amaçlanan bu dönemde sermaye tüketimi yüksek ve karlılığı düşük ürün portföyünün azaltılması amaçlanmayı sürdürmüştür. Prim üretimi yıllık %8 azalışla 8,8 milyar TL olarak gerçekleşti. Konservasyon oranı baskılanmaya devam ediyor. Çeyreklik 1 yıllık 2 puan düşüşle %31 olarak gerçekleşti. 1/3 oranında nete dönüş karlılığı baskılıyor.
- Sağlık branşında sektöre paralel olmasa da güçlü büyümeye devam aksiyonu sürdürüldü. Brüt prim üretimi bu branşta %65 artışla 1,34 milyar TL seviyesine ulaştı.
- Motor-dışı branş sektörün altında büyüme gösterdi. Bu tarafa ilgi gösteren sektörün aksine burada büyüme %4 olarak gerçekleşti. Prim üretimi 4,77 milyar TL oldu. Prim üretimleri bakımından büyük bir kısma eşlik ediyor.
- Trafik ve kaskoda açık daralmalar var. Trafik karlılık bakımından risk taşıması nedeniyle uzak durulduğunu değerlendiriyoruz. Trafik prim üretimi yıllık %34 düşüşle 1,07 milyar TL oldu.
- Kasko tarafına sektörün aksine aksiyon alındı diyebiliriz. Kasko motor grubunda görece karlı olması nedeniyle sektörde ilgi görüyordu. Aksigorta burada prim üretimini yıllık %62 azaltarak 754 milyon TL seviyesine çekti.
- Teknik karlılık motor-dışında prim payının yüksekliği doğrultusunda artsa da branşlar bazında motor-dışı haricinde genele yayılan daralmalar gözlemlenmektedir.
- Trafik teknik zararı yıllık %17 artışla 621 milyon TL'ye yükselirken kasko tarafında teknik karlılık %42 daralmayla 158 milyon TL'ye geriledi. Sağlık grubunda ise sektörün aksine teknik karlılık %27 daralmayla 117 milyon TL'ye geriledi.
- Bileşik oran tüm branşlarda kısmen iyileşse de burada büyüme varlığının eksikliği doğal olarak %126'dan %121'e gerilemiştir. Ancak burada oran halen yüksek kalmayı sürdürüyor. %100'ün altına inmedikçe rasyonel olarak teknik karlılığın nete dönüşü sınırlı kalmayı sürdürecektir.
- Mali gelir sektör kadar olmasa da büyümeyi sürdürdü. Hatta bu tarafta borçlanma araçlarında 400 milyon TL'lik değerlendirme zararına uğradılar. Yıllık %12 artışla 1,02 milyar TL olarak gerçekleşti.
- Yönetilen fon tutarı %38 artışla 14,6 milyar TL'ye ulaşırken LTM getiri oranı %32 oldu.
- Giderler doğal olarak artmayı sürdürüyor. Giderler yıllık %34 artışla 625 milyon TL olarak gerçekleşti. Ancak tazminat tediye oranı mevzuatın dengeli olması gerektiği için çeyreklik 1 puan azalırken yıllık 1 puan artışla %80 olarak gerçekleşti.

### Konservasyon Oranı



**Sonuç olarak,** yüksek bileşik rasyo, konservasyon oranında düşüklüğün devamlılığı, motor dışı ağırlığı haricinde diğer ürünlerde sağlık dahil kar varlığının olmayışı ve beklenti altı gelen net kar nedeniyle bilançoyu **negatif** değerlendiriyoruz.

## Aksigorta Şirket Kartı

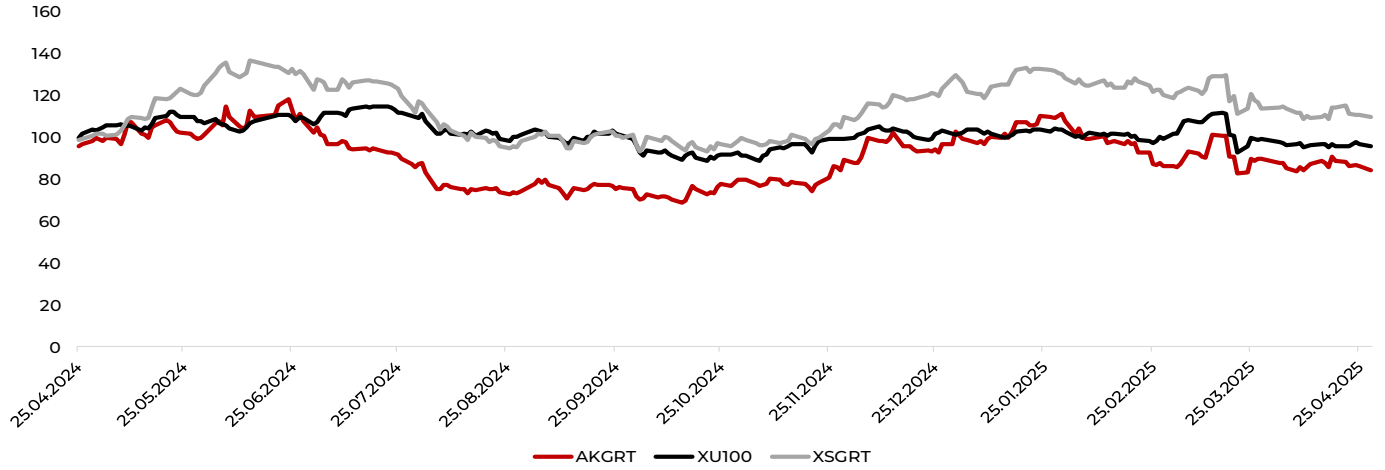
### Künye

|                     |                    |
|---------------------|--------------------|
| Hisse Adı           | Aksigorta          |
| Sektör              | Sigorta Şirketleri |
| Halka Açıklık Oranı | 28,0%              |
| Kuruluş Tarihi      | 28.04.1960         |
| Yaşı                | 65                 |
| Personel Sayısı     | 845                |

### Fiyat & Getiri

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| Kapanış                     | 6,27    |
| Günlük Getiri               | -2,34   |
| Haftalık Getiri             | -4,71   |
| Aylık Getiri                | -6,42   |
| Göreceli Getiri             | -1,02   |
| Yıllık En Düşük - En Yüksek | 005-009 |
| Yıllık Ortalama Fiyat       | 6,73    |

### 100 Liranın Yıllık Seyri



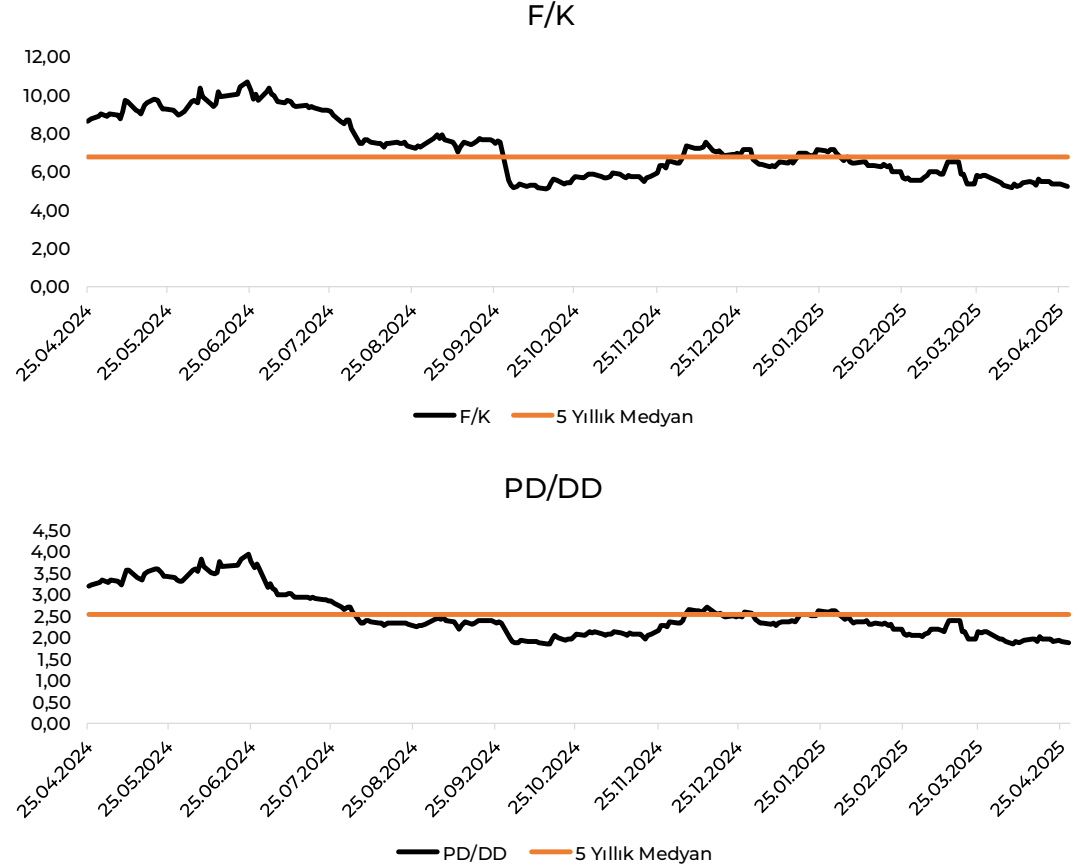
### Özet Bilanço

| Kalemler                          | 2025/03 | 2024/03 | Değişim(%) |
|-----------------------------------|---------|---------|------------|
| Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar  | 7.667   | 6.959   | 10,18      |
| Esas Faaliyetlerden Alacaklar     | 9.557   | 6.822   | 40,09      |
| Dönen Varlıklar                   | 6.448   | 7.863   | -17,99     |
| Maddi Varlıklar                   | 25.939  | 23.891  | 8,58       |
| Maddi Olmayan Varlıklar           | 276     | 104     | 165,06     |
| Duran Varlıklar                   | 766     | 340     | 125,31     |
| Aktifler                          | 1.642   | 1.048   | 56,64      |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı | 21.764  | 21.171  | 2,80       |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı | 395     | 158     | 150,38     |
| Özsermaye Toplamı                 | 1.612   | 1.612   | 0,00       |
| Pasifler                          | 5.422   | 3.610   | 50,20      |

### Özet Gelir Tablosu

| Kalemler                          | 2025/03 | 2024/03 | 2024/12 | Değişim(%) |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|------------|
| Hayat Dışı Teknik Gelir           | 3.658   | 3.391   | 14.873  | 7,86       |
| Hayat Dışı Teknik Gider (-)       | 3.115   | 3.109   | 12.766  | 0,20       |
| Teknik Bölüm Dengesi - Hayat Dışı | 543     | 283     | 2.106   | 92,01      |
| Hayat Teknik Gelir                | 0       | 0       | 0       | 43,52      |
| Hayat Teknik Gider                | 0       | 0       | 1       | 9,70       |
| Teknik Bölüm Dengesi - Hayat      | 0       | 0       | -1      | -3,07      |
| Genel Teknik Bölüm Dengesi        | 543     | 282     | 2.105   | 92,09      |
| Yatırım Gelirleri                 | 1.556   | 1.575   | 6.428   | -1,17      |
| Yatırım Giderleri (-)             | 0,0     | 0,0     | 0,0     | a.d        |
| Dönem Net Karı Veya Zararı        | 352     | 273     | 1.857   | 29,03      |
| Ana Ortaklık Net Kar              | 352     | 273     | 1.857   | 29,03      |

| Oran Analizi                           |         |         |              |
|----------------------------------------|---------|---------|--------------|
| Oranlar                                | 2025/03 | 2024/03 | Değişim(Bps) |
| <b>Sermaye Yeterliliği ve Likidite</b> |         |         |              |
| Özsermaye/Pasifler                     | 19,66   | 14,48   | 5,18         |
| Mali Borç/Özsermaye                    | 3,49    | 1,37    | 2,12         |
| <b>Değerleme</b>                       |         |         |              |
| F/K                                    | 5,22    | 7,61    | -2,38        |
| PD/DD                                  | 1,86    | 2,80    | -0,93        |
| PD/Net Satış                           | 4,27    | 6,01    | -1,74        |
| <b>Karlılık</b>                        |         |         |              |
| Özsermaye Karlılığı                    | 7,80    | 9,59    | -1,80        |
| Aktif Karlılık                         | 1,34    | 1,39    | -0,05        |
| VÖK Marjı                              | 71,20   | 107,46  | -36,25       |
| Net Kâr Marjı                          | 64,89   | 96,61   | -31,72       |
| <b>Büyüme</b>                          |         |         |              |
| Net Kâr Büyüme                         | 29,03   | 107,97  | -78,94       |
| Teknik Gelir Büyüme                    | 7,86    | 56,18   | -48,32       |
| Özsermaye Büyüme                       | 50,20   | 73,70   | -23,50       |
| Aktif Büyüme                           | 10,60   | 73,37   | -62,77       |
| <b>Faaliyet Oranları</b>               |         |         |              |
| Konservasyon Oranı                     | 31,79   | 33,89   | -2,10        |
| Hasar / Prim                           | -77,20  | -87,93  | 10,74        |
| Gider Oranı                            | 39,19   | 38,44   | 0,75         |



## 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](mailto: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