

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	AKGRT
Sektör	:	Sigorta
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺11,009,960.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	6.83
Hedef Fiyat(TL)	:	16.16
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	136.60

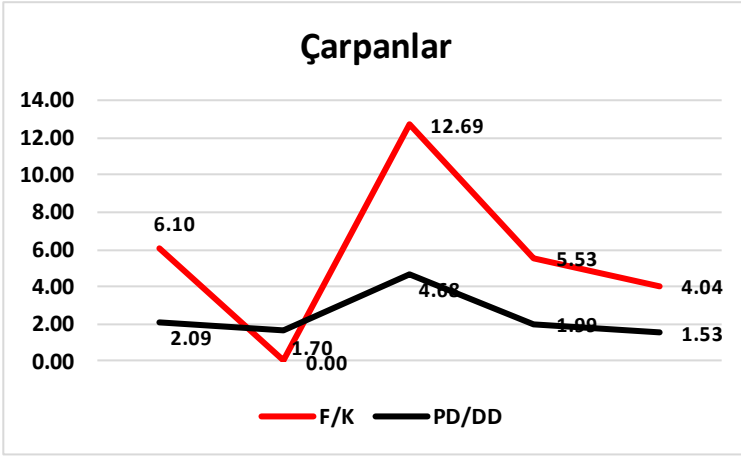
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Cari Varlıklar	:	₺27,849,999.35
Cari Olmayan Varlıklar	:	₺2,032,694.27
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺22,242,716.47
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺458,379.62
Özsermaye	:	₺7,181,597.53
Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi	:	₺2,582,757.84
Emeklilik Teknik Bölüm Dengesi	:	0.00
Hayat Teknik Bölüm Dengesi	:	-802.65
Dönem Net Kârı veya Zararı	:	2,034,770.00

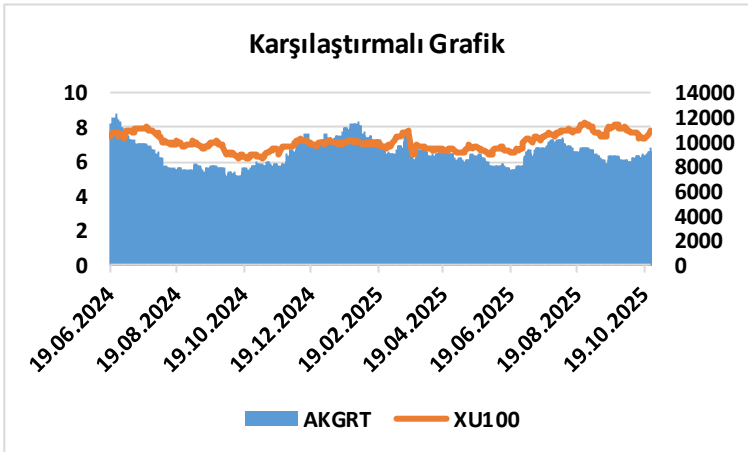
Temel Kârlılık Göstergeleri

Aktif Kârlılığı	:	6.81%
Özkaynak Kârlılığı	:	28.33%

Çarpanlar



Endeks Korelasyonu



Aksigorta

AKGRT'nın, 2025/09 finansallarını incelediğimizde;

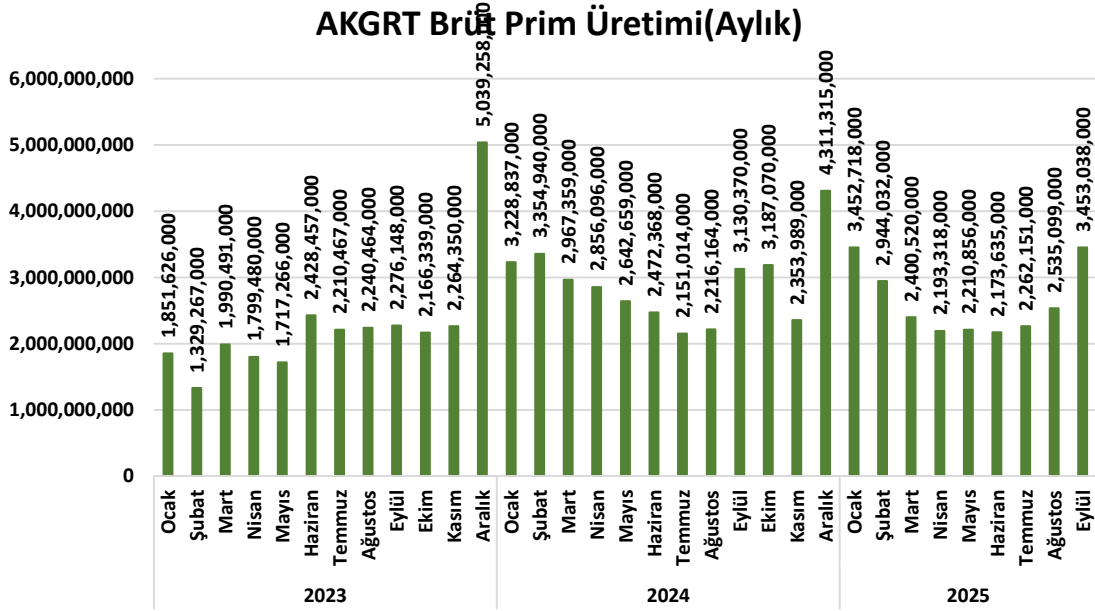
✓ Hayat Dışı Teknik Gelirler, geçen yılın aynı dönemine(2024/09) göre 1,36 Milyar TL(yüzde 12,58) tutarında artışla 12,22 Milyar TL olmuştur. **Hayat Dışı Teknik Giderler(-)** ise, önceki yıla göre 174,7 Milyon TL'lik(yüzde 1,85) hayli sınırlı artış göstermiş ve finansallarda **9,63 Milyar TL** civarında yer almıştır. Hayat Dışı Teknik Gelirler'in yüksek artışın etkisiyle, şirketin Hayat Dışı Teknik Bölüm Dengesi; senelik bazda yüzde 85,49 oranında artış kaydetmiş ve 1,19 Milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin halihazırda Emeklilik segmenti bulunmazken, Hayat Segmentinin Teknik Bölüm Dengesi'ne ise; **802,6 Bin TL** tutarında sınırlı **Zarar** yazılmıştır. Böylece, şirketin **Genel Teknik Bölüm Dengesi; 1,19 Milyar TL** olmuştur.

✓ Şirket, 2,16 Milyar TL'lik kısmı 'Kambiyo Kârları', 1,65 Milyar TL'lik kısmı 'Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler' ve 1,92 Milyar TL'lik kısmı da 'Finansal Yatırımların Değerlemesi' alt kalemlerinden kaynaklanmak üzere cari dönemde 5,81 Milyar TL tutarında Yatırım Gelirleri elde etmiştir. Buna karşın, **6,08 Milyar TL**'ye ulaşan **Yatırım Giderleri(-)**'nde ise; 3,96 Milyar TL'lik 'Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri(-)' ve 1,62 Milyar TL'lik 'Kambiyo Zararları' alt kalemleri başı çekmiştir. Ayrıca, 'Ayrılan Karşılıklar'ın 'Ertelenmiş Vergi Varlığı' ile mahsup edilmesi sonrasında 534,9 Bin TL tutarında Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Kâr yazan şirketin, yukarıdan gelen kalemlerin etkisiyle **Dönem Net Kârı; 2,03 Milyar TL** olmuş ve geçen yılın aynı dönemine göre net kâr rakamında yüzde 74,91(871,4 Milyon TL) oranında güçlü artış ortaya çıkmıştır.

✓ Şirketin Bilanço kalemlerini incelediğimizde; Nakit ve Nakit Benzeri Cari Varlıkları, geçen yılın aynı dönemine göre 22,4 Milyon TL civarındaki sınırlı azalışla 7,62 Milyar TL olmuştur. Şirket, 'Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar' alt kaleminde bulunan 7,59 Milyar TL'lik ve 'Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar' alt kalemindeki 2,77 Milyar TL'lik tutarların büyük orandaki etkisiyle; Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar ana kalemine 11,12 Milyar TL kaydetmiştir. Şirketin Esas Faaliyetlerinden Alacakları ise; 'Sigortacılık Faaliyetlerinden Kaynaklanan Alacaklar' alt kalemindeki 6,30 Milyar TL'lik alacağın etkisiyle 6,36 Milyar TL olmuştur. Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları ana kalemine de; 2,64 Milyar TL gelir kaydeden şirketin, Toplam Cari Varlıkları; 27,85 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. 2,03 Milyar TL tutarında da Cari Olmayan Varlıklara sahip olan şirketin, böylece **Toplam Varlıkları; 29,88 Milyar TL** olmuştur. Diğer taraftan, **14,29 Milyar TL** tutarındaki **Sigortacılık Teknik Karşılıkları** ve **5,04 Milyar TL** civarındaki **Esas Faaliyetlerden Borçlar** ana gider kalemlerinin büyük orandaki etkisiyle **22,24 Milyar TL** düzeyinde **Kısa Vadeli Yükümlülük**üne sahip olan şirketin, **Uzun Vadeli Yükümlülükleri** de **458,4 Milyon TL** seviyesinde olup, **Toplam Yükümlülükler 22,70 Milyar TL** ve **Öz Sermaye** tutarı ise; **7,18 Milyar TL**'dir.

Şirkete Dair Operasyonel Gelişmeler;

- Şirket 2025/09 döneminde, senelik bazda yüzde 5,58 oranında azalışla; **23,62 Milyar TL** tutarında **Brüt Prim Üretimi** elde etmiştir. Brüt primlerin branş bazındaki kırılımını incelediğimizde;
 - 2,85 Milyar TL'lik kısmı 'Trafik' segmentinden,
 - 2,44 Milyar TL'lik kısmı 'Kasko' segmentinden,
 - 14,12 Milyar TL'lik kısmı 'Motor-Dışı' segmentinden ve
 - 4,21 Milyar TL'lik kısmı da 'Sağlık' segmentinden gelmektedir.
- Şirket 2025/09 döneminde, yıllık bazda yüzde 85,49 oranındaki hayli güçlü artışla; **2,58 Milyar TL** civarında **Sigortacılık Teknik Kârı** yazmıştır. Teknik kârın oluşumundaki segment etkilerini incelediğimizde ise;
 - 'Trafik' segmenti 1,42 Milyar TL'lik negatif(Zarar),
 - 'Kasko' segmenti 422 Milyon TL'lik pozitif,
 - 'Motor-Dışı' segmenti 3,13 Milyar TL'lik pozitif ve
 - 'Sağlık' segmenti ise 445 Milyon TL'lik pozitif etki etmiş durumda.



- ✓ Özetle; Şirketin Prim Üretimi'ne en yüksek katkısı Motor-Dışı segmenti yaparken, ikinci en yüksek prim üretiminin sağlandığı Trafik segmenti ise; 1,42 Milyar TL'lik teknik zarar yazımı ile şirketin Sigortacılık Teknik Kârını baskılamıştır. Buna karşın, ortaya çıkan 2,58 Milyar TL'lik Teknik Kâr rakamındaki güçlü artış göze çarpmaktadır.
- ✓ Şirket, stratejik olarak; faaliyetlerini kârlı ürünlerde büyümeye odaklanarak, sermaye yeterlilik seviyesini güçlü bir konumda tutmayı hedefleyen büyüme stratejisi kapsamında sürdürmektedir. Bu kapsamda, sermaye verimliliği ve mali disipline odaklanmayı önceliklendirmektedir.

Değerleme;

Piyasa Değeri/Defter Değeri Çarpan Değerlemesi							
	Kod	PD/DD	Defter Değeri	Beklenen PD/DD	Beklenen HBPD	Son Kapanış Fiyatı	Getiri Pot.(%)
Değ.Şirket	AKGRT	1.53	4.46	3.61	₺16.10	₺6.83	135.75%
Benzer Şirket 1	ANSGR	1.30					
Benzer Şirket 2	TURSG	2.88					
Benzer Şirket 3	ANHYT	3.86					
Benzer Şirket 4	AGESA	5.53					
Benzer Şirket 5	RAYSG	6.74					
Benzer Şirket PD/DD Madyanı		3.86					
Sektör PD/DD Madyanı		3.37					
Ortalama Medyan		3.61					

Ödenmiş Sermaye	Bekl.Piyasa Değeri	Mevc.Piy.Değeri	Getiri Pot.(%)
1,612,000,000.00	₺25,956,369,353.40	11,009,960,000.00	135.75%

Fiyat/Kazanç Çarpan Değerlemesi

Kod	F/K
ANSGR	4.04
TURSG	6.89
ANHYT	8.45
AGESA	9.36
RAYSG	13.41
AKGRT	4.04
Benzer Şirket F/K Medy.	7.67
Sektör Medyanı	8.45
Ortalama Medyan	8.06

	Çeyreklik Kâr
2025/1Ç	352,058,400.00
2025/2Ç	857,765,882.00
2025/3Ç	824,945,718.00
2025/4ÇT	970,000,000.00
2026/1ÇT	650,000,000.00
2026/2ÇT	800,000,000.00

Beklenen Piyasa Değeri
26,157,965,609

Ort.Med. Piyasa Değ.	26,157,965,608.84
Mevcut Piyasa Değeri	11,009,960,000.00
Ödenmiş Sermaye	1,612,000,000.00

Ulaşılan Hedef Fiyat	₺16.23
----------------------	--------

Değerleme Bileşenleri(Bin TL)

Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
Fiyat/Kazanç	50.0%	₺26,157,965,608.84
Piyasa Değeri/Defter Değeri	50.0%	₺25,956,369,353.40
Hedef Piyasa Değeri(Ort.)		₺26,057,167,481.12
Ödenmiş Sermaye		₺1,612,000,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺16.16
Son Fiyat		₺6.83
Yükseliş Potansiyeli		136.67%

- ✓ Şirket değerlemesi için F/K(Fiyat/Kazanç) ve PD/DD(Piyasa Değeri/Defter Değeri) çarpanlarını yüzde 50'şer ağırlık ile kullandık.
- ✓ F/K çarpanı sonrasında 26,16 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, PD/DD çarpanı sonrasında ortaya çıkan hedef piyasa değeri ise 25,96 Milyar TL civarındadır.
- ✓ Her iki çarpan değerlemesi sonrasında; ortalama hedef piyasa değerimiz 26 Milyar 57 Milyon 167 Bin 481,12 TL olup, bu kapsamda hedef piyasa değerimizi **16,16 TL**'ye revize ediyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.

BİLANÇO(Bin TL)	AKGRT 2023/09	AKGRT 2024/09	2024-2023 Değişim (%)	AKGRT 2024/09	AKGRT 2025/09	2025-2024 Değişim (%)
NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR	3,765,677.54	7,639,441.08	102.87	7,639,441.08	7,617,074.30	-0.29
Kasa	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Bankalar	2,704,437.76	4,003,598.68	48.04	4,003,598.68	5,386,025.71	34.53
Banka Garantili ve Üç Aydan Kısa Vadeli Kredi Kartı Alacakları	1,061,239.78	3,635,842.40	242.60	3,635,842.40	2,231,048.59	-38.64
FİNANSAL VARLIKLAR İLE RİSKİ SİGORTALILARA AİT FİNANSAL YATIRIMLAR	6,174,887.63	8,769,247.99	42.01	8,769,247.99	11,125,210.05	26.87
Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar	829,959.44	569,052.13	-31.44	569,052.13	761,127.63	33.75
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	1,754,288.06	2,443,253.59	39.27	2,443,253.59	2,771,538.88	13.44
Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	3,588,682.90	5,754,273.46	60.34	5,754,273.46	7,589,645.42	31.90
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	4,987,269.22	4,794,635.05	-3.86	4,794,635.05	6,359,307.98	32.63
Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	5,001,142.12	4,814,472.97	-3.73	4,814,472.97	6,298,469.80	30.82
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	552,292.25	748,842.43	35.59	748,842.43	1,018,309.38	35.98
Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)	498,843.79	724,971.54	45.33	724,971.54	944,678.73	30.31
İLİŞKİLİ TARAF LAR D A N ALACAKLAR	49,309.23	3,275.41	-93.36	3,275.41	0.00	-100.00
DİĞER ALACAKLAR	45,862.68	69,615.33	51.79	69,615.33	74,379.38	6.84
GELECEK AY LARA AİT GİDERLER VE GELİR TAHAKKUK LARI	1,265,091.81	1,984,726.08	56.88	1,984,726.08	2,641,379.31	33.09
Gelir Tahakkukları	729.40	0.00	-100.00	0.00	0.00	#SAYI/0!
Ertelenmiş Üretim Giderleri	1,254,891.21	1,905,499.19	51.85	1,905,499.19	2,580,589.78	35.43
Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler	9,471.19	79,226.89	736.50	79,226.89	60,789.53	-23.27
DİĞER CARİ VARLIKLAR	5,829.00	15,940.80	173.47	15,940.80	32,648.33	104.81
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	4,086.79	14,771.42	261.44	14,771.42	32,438.32	119.60
CARİ VARLIKLAR TOPLAMI	16,293,927.11	23,276,881.74	42.86	23,276,881.74	27,849,999.35	19.65
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
İLİŞKİLİ TARAF LAR D A N 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	100,000.00	0.00	100,000.00	8,679.76	-91.32
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	100,000.00	#SAYI/0!	100,000.00	8,679.76	-91.32
MADDİ VARLIKLAR	77,224.33	312,629.89	304.83	312,629.89	347,310.71	11.09
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller	5.33	5.33	-0.04	5.33	5.33	0.04
Makine ve Teçhizatlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Demirbaş ve Tesisatlar	47,981.82	111,444.12	132.26	111,444.12	144,390.10	29.56
Motorlu Taşıtlar	1,878.42	1,878.42	0.00	1,878.42	794.89	-57.68
Diğer Maddi Varlıklar, Özel Maliyet Bedelleri Dahil	25,118.58	71,089.29	183.01	71,089.29	136,511.19	92.03
Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar	112,057.64	246,316.43	119.81	246,316.43	257,829.17	4.67
Birlikli Amortismanlar (-)	109,817.46	118,103.70	7.55	118,103.70	192,219.98	62.76
MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR	264,552.25	464,332.07	75.52	464,332.07	912,512.69	96.52
Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Haklar	372,325.46	519,365.33	39.49	519,365.33	1,039,625.08	100.17
Birlikli İtfalar (Amortismanlar) (-)	219,793.12	296,603.15	34.95	296,603.15	469,314.25	58.23
GELECEK YILLARA AİT GİDERLER VE GELİR TAHAKKUK LARI	732.08	163.14	-77.72	163.14	76,479.99	36,479.56
DİĞER CARİ OLMAYAN VARLIKLAR	268,766.83	536,837.87	99.74	536,837.87	704,514.13	31.23
CARİ OLMAYAN VARLIKLAR TOPLAMI	711,275.49	1,413,962.98	98.79	1,413,962.98	2,032,694.27	43.76
TOPLAM VARLIKLAR	17,005,202.59	24,690,844.72	45.20	24,690,844.72	29,882,693.62	21.03
FİNANSAL BORÇLAR	30,892.63	31,762.99	2.82	31,762.99	35,088.25	10.47
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	43,148.89	83,519.86	93.56	83,519.86	109,015.59	30.53
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	3,482,236.83	5,035,303.69	44.60	5,035,303.69	5,036,718.36	0.03
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	3,482,236.83	5,035,303.69	44.60	5,035,303.69	5,036,718.36	0.03
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	626.35	0.00	-100.00	0.00	166.94	#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!
Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Ortaklara Borçlar	1.14	0.00	-100.00	0.00	0.00	#SAYI/0!
Personele Borçlar	625.20	0.00	-100.00	0.00	166.94	#SAYI/0!
Diğer İlişkili Taraf LARA BORÇLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
DİĞER BORÇLAR	357,466.80	597,319.66	67.10	597,319.66	652,967.50	9.32
Tedavi Giderlerine İlişkin SGK'ya Borçlar	138,152.85	222,865.18	61.32	222,865.18	59,193.23	-73.44
Alınan Depozito ve Teminatlar	43,891.13	68,405.62	55.85	68,405.62	128,656.63	88.08
Diğer Çeşitli Borçlar	175,422.82	306,048.86	74.46	306,048.86	465,117.65	51.97

SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	8,796,347.27	11,601,636.18	31.89	11,601,636.18	14,291,304.48	23.18
Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	4,688,728.02	6,006,866.48	28.11	6,006,866.48	6,882,673.78	14.58
Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	400,862.98	633,017.67	57.91	633,017.67	700,710.04	10.69
Matematik Karşılıklar - Net	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Muallak Tazminat Karşılığı - Net	3,706,743.64	4,961,737.29	33.86	4,961,737.29	6,707,904.07	35.19
İkramiye Ve İndirimler Karşılığı - Net	12.63	14.74	16.78	14.74	16.60	12.57
Yat. Ris. Hay. Sig. Pol. Sah. Ait Pol. İçin Ay. Kar. - Net	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Diğer Teknik Karşılıklar - Net	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
ÖDENECEK VERGİ VE BENZERİ DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER İLE KARŞILIKLARI	221,633.04	370,118.56	67.00	370,118.56	283,309.19	-23.45
Ödenecek Vergi ve Fonlar	192,477.67	304,209.01	58.05	304,209.01	244,862.27	-19.51
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	826.84	1,703.42	106.02	1,703.42	2,424.88	42.35
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	34,542.27	112,467.15	225.59	112,467.15	275,249.45	144.74
Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)	6,219.26	48,266.53	676.08	48,266.53	239,232.92	395.65
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	348,223.25	620,378.60	78.16	620,378.60	514,700.34	-17.03
Kıdem Tazminatı Karşılığı	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Maliyet Giderleri Karşılığı	348,223.25	620,378.60	78.16	620,378.60	514,700.34	-17.03
GELECEK AYLARA AİT GELİRLER VE GİDER TAHAKKUKLARI	981,183.54	1,551,650.23	58.14	1,551,650.23	1,428,461.40	-7.94
Ertelemiş Üretim Gelirleri	981,183.54	1,551,650.23	58.14	1,551,650.23	1,428,461.40	-7.94
Gider Tahakkukları	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0.24	0.00	-100.00	0.00	0.00	#SAYI/O!
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	14,218,609.92	19,808,169.92	39.31	19,808,169.92	22,242,716.47	12.29
FİNANSAL BORÇLAR	32,368.76	176,351.68	444.82	176,351.68	166,319.78	-5.69
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	42,870.36	408,374.28	852.58	408,374.28	371,928.65	-8.92
Ertelemiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	10,501.60	232,022.60	2,109.40	232,022.60	205,608.87	-11.38
Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Kredi Kuruluşlarına Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
ESAS FAALİYETLERDEN BORÇLAR	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
İLİŞKİLİ TARAF LARA BORÇLAR	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Ortaklara Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
İştiraklere Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Bağlı Ortaklıklara Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Personele Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Diğer ilişkili Taraflara Borçlar	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
DİĞER BORÇLAR	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	48,091.97	152,308.91	216.70	152,308.91	252,407.55	65.72
Diğer Teknik Karşılıklar - Net	46,242.53	149,576.56	223.46	149,576.56	248,676.42	66.25
Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER VE KARŞILIKLARI	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	16,751.97	29,078.04	73.58	29,078.04	39,652.29	36.37
Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Kıdem Tazminatı Karşılığı	16,751.97	29,078.04	73.58	29,078.04	39,652.29	36.37
GELECEK YILLARA AİT GELİRLER VE GİDER TAHAKKUKLARI	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Gider Tahakkukları	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Ertelemiş Üretim Gelirleri	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
DİĞER UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Diğer Çeşitli Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	97,212.70	357,738.63	268.00	357,738.63	458,379.62	28.13
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/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
(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/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Sermayeye Eklenenecek Satış Karları	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Yabancı Para Çevrim Farkları	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Diğer Sermaye Yedekleri	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Hisse Senedi İhraç Primleri	3,463.62	3,463.62	0.00	3,463.62	3,463.62	0.00
KAR YEDEKLERİ	313,830.81	518,195.43	65.12	518,195.43	577,644.69	11.47
Özel Fonlar, Yedekler	-10,313.82	-21,336.32	106.87	-21,336.32	-29,894.70	40.11
Yasal Yedekler	111,936.21	111,936.21	0.00	111,936.21	242,742.05	116.86
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	200,091.51	0.00
Finansal Varlıkların Değerlemesi	12,116.85	227,503.97	1,777.58	227,503.97	164,705.77	-27.60
Diğer Kar Yedekleri	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
GEÇMİŞ YILLAR KARLARI	163,920.34	1,349,091.52	723.02	1,349,091.52	3,074,867.84	127.92
GEÇMİŞ YILLAR ZARARLARI (-)	121,148.62	121,148.62	0.00	121,148.62	121,148.62	0.00
NET DÖNEM KARI/ZARARI	717,313.81	1,163,334.22	62.18	1,163,334.22	2,034,770.00	74.91
Dönem Net Karı	717,313.81	1,163,334.22	62.18	1,163,334.22	2,034,770.00	74.91
Dönem Net Zararı (-)	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
Dağıtım Konu Olmayan Dönem Karı	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
AZINLIK PAYLARI	0.00	0.00	#SAYI/O!	0.00	0.00	#SAYI/O!
ÖZSERMAYE TOPLAMI	2,689,379.97	4,524,936.18	68.25	4,524,936.18	7,181,597.53	58.71
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER VE ÖZSERMAYE	17,005,202.59	24,690,844.72	45.20	24,690,844.72	29,882,693.62	21.03

Kaynak: Finnet

GELİR-GİDER TABLOSU(Bin TL)	2023/09	2024/09	2024-2023 Değişim (%)	2024/09	2025/09	2025-2024 Değişim (%)
HAYAT DIŞI TEKNİK GELİR	7,821,818.28	10,853,330.30	38.76	10,853,330.30	12,218,439.44	12.58
Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri	2,174,148.08	2,903,669.17	33.55	2,903,669.17	3,959,671.33	36.37
Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	48,882.85	79,212.83	62.05	79,212.83	49,671.53	-37.29
Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtaj Gelirleri (+)	7,034.85	-379.91	-105.40	-379.91	-89,046.05	23,338.60
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	5,591,752.51	7,870,828.21	40.76	7,870,828.21	8,298,142.62	5.43
HAYAT DIŞI TEKNİK GİDER (-)	6,708,406.40	9,460,935.71	41.03	9,460,935.71	9,635,681.60	1.85
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	-5,009,625.53	-6,457,910.61	28.91	-6,457,910.61	-6,135,456.15	-4.99
İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	-2.40	-1.45	-39.61	-1.45	-0.95	-34.21
Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak) (+/-)	108,657.67	-64,277.82	-159.16	-64,277.82	-70,232.19	9.26
Faaliyet Giderleri (-)	1,438,482.29	2,307,262.32	60.40	2,307,262.32	2,676,685.25	16.01
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT DIŞI	1,113,411.88	1,392,394.58	25.06	1,392,394.58	2,582,757.84	85.49
HAYAT TEKNİK GELİR	109.13	163.18	49.53	163.18	228.69	40.14
Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Hayat Branşı Yatırım Geliri	109.13	163.18	49.53	163.18	228.69	40.14
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	672.28	909.77	35.33	909.77	1,031.34	13.36
Yatırım Giderleri (-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
Gerçekleşen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak) (+/-)	-148.72	-201.38	35.41	-201.38	-268.70	33.43
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) (+/-)	-523.56	-708.39	35.30	-708.39	-762.65	7.66
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	-563.15	-746.59	32.57	-746.59	-802.65	7.51
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	1,113,411.88	1,392,394.58	25.06	1,392,394.58	2,582,757.84	85.49
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - HAYAT	-563.15	-746.59	32.57	-746.59	-802.65	7.51
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ - EMEKLİLİK	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	#SAYI/0!
GENEL TEKNİK BÖLÜM DENGESİ	1,112,848.73	1,391,648.00	25.05	1,391,648.00	2,581,955.19	85.53
YATIRIM GELİRLERİ	3,954,308.22	4,426,434.56	11.94	4,426,434.56	5,810,671.57	31.27
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	26.53	0.00	-100.00	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	563,672.93	975,763.10	73.11	975,763.10	1,647,454.48	68.84
Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Karlar	217,294.08	141,211.71	-35.01	141,211.71	77,563.90	-45.07
Finansal Yatırımların Değerlemesi	782,134.45	1,473,425.84	88.39	1,473,425.84	1,923,503.83	30.55
Kambiyo Karları	2,391,180.23	1,836,033.91	-23.22	1,836,033.91	2,162,149.37	17.76
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 (-)	4,062,919.28	4,556,386.08	12.15	4,556,386.08	6,083,142.23	33.51
Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri (-)	2,174,148.08	2,903,669.17	33.55	2,903,669.17	3,959,671.33	36.37
Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	8,891.02	0.00	-100.00	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 (-)	39,485.20	23,172.63	-41.31	23,172.63	65,596.05	183.08
Yatırımlar Değer Azalışları (-)	43,155.58	6,509.31	-84.92	6,509.31	229,951.73	3,432.66
Yatırımların Nakte Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar (-)	10,412.52	20,372.28	95.65	20,372.28	4,360.78	-78.59
Kambiyo Zararları (-)	1,717,701.01	1,495,883.80	-12.91	1,495,883.80	1,616,693.46	8.08
Amortisman Giderleri (-)	69,125.86	106,778.89	54.47	106,778.89	206,868.88	93.74
Diğer FAALİYETLERDEN VE OLAĞANDIŞI FAALİYETLERDEN GELİR VE KARLAR İLE GİDER VE ZARARLAR (+/-)	-252,381.58	14,104.89	-105.59	14,104.89	534.92	-96.21
Özellikli Sigortalılar Hesabı (+/-)	13,449.62	10,968.84	-18.44	10,968.84	7,743.05	-29.41
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 (+/-)	-64,784.99	-137,178.83	111.74	-137,178.83	-167,967.07	22.44
Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı (+/-)	49,511.01	114,805.40	131.88	114,805.40	141,183.82	22.98
Diğer Gelir ve Karlar	4,025.34	75,060.08	1,764.69	75,060.08	51,726.97	-31.09
Diğer Gider ve Zararlar (-)	254,582.57	49,550.60	-80.54	49,550.60	32,151.85	-35.11
DÖNEM NET KARI VEYA ZARARI	717,313.81	1,163,334.22	62.18	1,163,334.22	2,034,770.00	74.91
Dönem Karı veya Zararı	751,856.08	1,275,801.37	69.69	1,275,801.37	2,310,019.45	81.06
Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları (-)	34,542.27	112,467.15	225.59	112,467.15	275,249.45	144.74
Dönem Net Kar veya Zararı	717,313.81	1,163,334.22	62.18	1,163,334.22	2,034,770.00	74.91
Ana Ortaklık Payları	717,313.81	1,163,334.22	62.18	1,163,334.22	2,034,770.00	74.91
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 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