

Kârlılık ve Geçici Kalemler

Aksigorta'nın 2026 ilk yarı net kârı yıllık bazda %16 gerileyerek 1.018 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bu gerilemenin kaynağı olarak iki kalem gösterildi. Bunlardan ilki organizasyonel dönüşüm kapsamındaki yeniden yapılandırma maliyetleri, ikincisi ise yerel mevzuat gereği ayrılan devam eden riskler karşılığı. Söz konusu karşılığın ilk yarıdaki etkisi 420 milyon TL tutarında negatif oldu. Bu iki kalem hariç tutulduğunda teknik kârın %30, net kârın ise %28 artış göstermiş olacağı paylaşıldı.

Yeniden yapılandırma maliyetlerinin geçen yıl motor üretimindeki yavaşlamaya bağlı bir çözülme ile pozitif katkı sağladığı, son iki çeyrekteki portföy büyümesinin ardından ise kazanılmamış primlerdeki artışla birlikte etkisinin negatife döndüğü aktarıldı. Yönetim, primler kazanıldıkça bu etkinin normalleşmesini bekliyor.

İkinci çeyrekte teknik kâr çeyreksele %44 artışla 1.835 milyon TL'ye, finansal gelir %43 artışla 1.853 milyon TL'ye ulaştı. Net kâr ise ilk çeyreğe kıyasla %180 artarak 750 milyon TL olarak gerçekleşti.

Prim Üretimi ve Dağıtım Kanalları

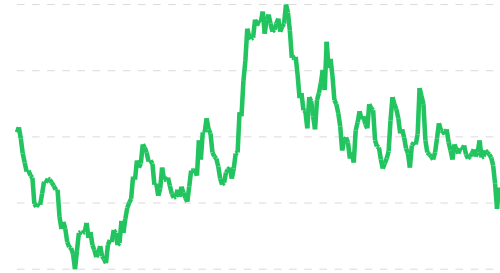
Brüt yazılan primler ilk yarıda yıllık %44 artışla 22.097 milyon TL'ye yükseldi. Geçen yıl motor branşında bilinçli olarak uygulanan yavaşlamanın ardından büyümenin yeniden başladığı, portföy kalitesinin seçici risk kabulü ile yönetilmeye devam edildiği ifade edildi.

Branş kırılımında zorunlu trafik primleri 1.950 milyon TL'den 4.163 milyon TL'ye, kasko primleri 1.428 milyon TL'den 2.577 milyon TL'ye çıktı. Motor dışı branşlar 8.777 milyon TL'den 10.831 milyon TL'ye, sağlık ise 3.220 milyon TL'den 4.525 milyon TL'ye yükseldi. Bu tabloyla birlikte portföy kompozisyonunda motor dışının payı 8 puan gerileyerek %49'a inerken zorunlu trafiğin payı 6 puan artışla %19'a, kaskonun payı 2 puan artışla %12'ye çıktı. Sağlığın payı %20 ile yatay kaldı.

Motor dışı tarafta büyümenin yıllık enflasyonun altında kalmasının iki nedeni olarak fiyatlamadaki gerileme ve piyasadaki rekabetin yol açtığı yüksek komisyonlar gösterildi. Yönetim, marjlardan ödün vermeden seçici büyümeyi sürdürme ve daha iyi marjlı portföy alanlarına yönelme yaklaşımını koruduğunu belirtti.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	AKGRT
Hisse Fiyatı	6,71
Fili Dolaşım Oranı	27,99
Hisse Başına Kar	1,42
Ödenmiş Sermaye	1.612.000.000
Piyasa Değeri	10.816.520.000



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%-5.2	%-5.4	%-4.0	%-19.0	%-1.3	%-7.6

Piyasa Çarpanları

F/K	4,71
PD/DD	1,26
Bileşik Rasyo (%)	131,00

Oranlar	2026/6	2025/6
Özkaynak Karlılığı	30,79	48,18
Konservasyon Oranı	0,45	0,36
Bileşik Rasyo	131,00	120,00
Tazminat Tediye Oranı	0,66	0,77
Hasar Prim Oranı	0,72	0,76
Alınan Primler / Özkaynaklar	5,61	6,41

Dağıtım kanalları tarafında motor üretimindeki toparlanma acente kanalının payını 5 puan artışla %48'e taşıdı. Bankasürans kanalının payı %38 ile sabit kalırken kurumsal kanalın payı 5 puan geriledi. Acente ve motor üretimindeki güçlü seyre karşın bankasürans payının korunmasının, bu kanalda da sağlıklı bir organik büyümeye işaret ettiği vurgulandı.

Teknik Performans

Teknik kâr ilk yarıda yıllık %10 artışla 3.109 milyon TL'ye ulaştı. Devam eden riskler karşılığının 420 milyon TL'lik etkisi dışlandığında artış %30 seviyesine çıkıyor. Teknik kârın bileşiminde ayrışma dikkat çekiyor. Net teknik sonuç 322 milyon TL'den -43 milyon TL'ye gerilerken dağıtılan finansal gelir 2.504 milyon TL'den 3.152 milyon TL'ye yükseldi. Genel giderlerin 1.986 milyon TL'ye çıkmasıyla birlikte net teknik kâr 1.574 milyon TL'den 1.123 milyon TL'ye indi.

Branş bazında motor segmentinin teknik kârı 1.215 milyon TL'den 1.067 milyon TL'ye geriledi. Devam eden riskler karşılığı hariç tutulduğunda bu kalem %35 artışa dönüşüyor. Motor dışı segmentin teknik kârı %26 artışla 1.665 milyon TL'ye, sağlık segmenti ise %32 artışla 377 milyon TL'ye yükseldi.

Bileşik rasyo %121'den %131'e çıktı. Tek seferlik kalemler hariç tutulduğunda hasar oranı %85, gider oranı %26 ve bileşik rasyo %122 seviyesinde hesaplanıyor. Raporlanan bazda hasar oranı 5 puan artışla %90, komisyon oranı %11 ve gider oranı %30 olarak gerçekleşti.

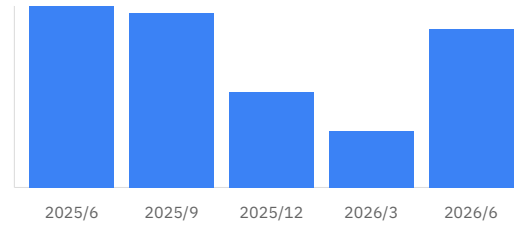
Bozulmanın ana kaynağı kasko branşı oldu. Kaskoda hasar oranı %55'ten %85'e yükseldi. Bunun gerekçesi olarak geçen yılki üretim yavaşlamasının ardından fiyatlamanın normalleşmesi ve daha düşük kazanılmış prim tabanı gösterildi. Kaskonun bileşik rasyosu %90'dan %127'ye çıktı. Buna karşılık zorunlu trafikte prim büyümesi sürerken hasar oranı %155'ten %147'ye iyileşti ve bileşik rasyo %177 ile yatay kaldı. Motor dışı branşlarda hasar oranı %47'den %59'a, bileşik rasyo %88'den %99'a yükseldi.

Gider oranındaki yüksek seyrin stratejik yatırımlar, organizasyonel dönüşüm ve özellikle motor tarafındaki düşük kazanılmış prim tabanından kaynaklandığı aktarıldı. Genel giderler yıllık %59 artışla 1.986 milyon TL'ye ulaştı. Yeniden yapılandırma maliyeti hariç tutulduğunda artış %45 ve tutar 1.811 milyon TL olarak hesaplanıyor. Kazanılmış primler arttıkça ve yatırımların faydası ölçeklendikçe oranın zamanla normalleşmesi bekleniyor.

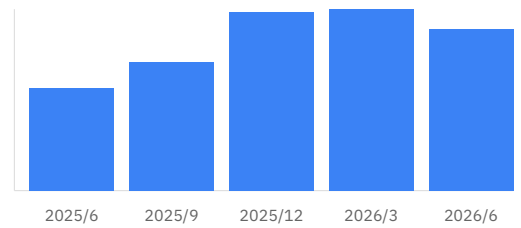
Özet Gelir Tablosu	2026/6	2025/6	%
Prim Üretimi	22.1 mr	15.4 mr	%44
Alınan Net Prim.	10.0 mr	5.5 mr	%82
Teknik Gelir.	10.9 mr	7.8 mr	%39
Teknik Denge	1.1 mr	1.6 mr	%-29
Net Kar	1.0 mr	1.2 mr	%-16

Özet Bilanço	2026/6	2026/3	%
Nakit Benzeri Var.	25.8 mr	23.3 mr	%11
Esas Faal. Alacak.	6.2 mr	7.2 mr	%-14
Teknik Karşılık.	21.5 mr	19.4 mr	%11
Esas Faal. Borç.	5.8 mr	6.8 mr	%-15
Özkaynaklar	8.6 mr	7.8 mr	%10

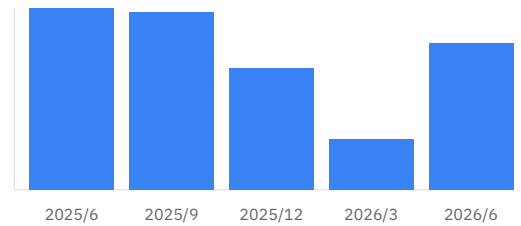
Çeyreklik Net Kâr



Çeyreklik Prim Üretimi



Çeyreklik Teknik Denge



Yatırım Portföyü ve Finansal Gelir

Finansal gelir ilk yarıda %26 artışla 3.152 milyon TL'ye yükseldi. Bu sonuçta faiz gelirindeki %40 büyümeye belirleyici olurken kur gelirindeki %47 gerileme artışı kısmen sınırladı.

Yönetilen varlık büyüklüğü yıllık %38 artışla 15.596 milyon TL'den 21.568 milyon TL'ye çıktı ve sigorta portföyündeki büyümeye paralel bir seyir izledi. Ortalama yıllıklandırılmış getiri %37'den %35'e geriledi. Vergi avantajlı TL fonların 1Y26'da 449 milyon TL tutarında vergi kalkını yaratması, ortalama yıllıklandırılmış efektif getiriyi %40 seviyesine taşıdı.

Varlık dağılımında TL vadeli mevduat ve para piyasası araçlarının toplam payı 9 puan artışla %46'ya yükseldi. Sabit faizli devlet tahvillerinin payı %15 seviyesinde korundu. Yönetim, mevcut makroekonomik ortamda sabit faizli devlet tahvili maruziyetini artırmayı planlamadığını ve yeni nakit akışlarıyla birlikte bu grubun portföy içindeki ağırlığının kademeli olarak gerilemesini beklediğini belirtti. Aynı dönemde özel sektör tahvili maruziyeti azaltıldı. Eurobondların portföy içindeki payı ilk yarı sonu itibarıyla %12 seviyesinde bulunuyor.

Sermaye Yapısı ve Stratejiler

Özkaynaklar yıllık %36 artışla 8.587 milyon TL'ye ulaştı. Normalize özsermaye kârlılığı %33 olarak hesaplandı. Sermaye yeterlilik oranı ilk çeyreğe kıyasla güçlenerek %159 seviyesine çıktı ve geçen yılın aynı dönemindeki %170'e göre 11 puan geriledi. Yönetim, bu seviyenin yasal gerekliliklerin belirgin şekilde üzerinde olduğunu ve kârlı büyümeyi finanse etmek için esneklik sağladığını vurguladı.

Stratejik önceliklerin sürdürülebilir ve kârlı büyümeye etrafında şekillendiği, disiplinli risk kabulü, teknik kârlılık, üst satır büyümesine karşın güçlü sermaye yeterliliğinin korunması ve kârlı branşlarda pazar payı kazanımının ana başlıklar olduğu paylaşıldı. Öne çıkan değerlendirme alanları arasında zorunlu trafikteki negatif marjlar ve düzenleyici kısıtların yönetilmesi, dijital ve analitik yetkinlikler ile insan kaynağının geliştirilmesi, başta bankasürans olmak üzere mevcut dağıtım ağının daha etkin kullanılması ve motor dışı ile sağlık branşlarına daha fazla odaklanması yer aldı.

Yönetim, ilk yarıda finansalların geçici kalemlerden etkilenmesine karşın işin altında yatan momentumun güçlenmeye devam ettiğini, risk kabul aksiyonları, portföy optimizasyonu ve stratejik dönüşümün faydalarının önümüzdeki çeyreklerde daha görünür hale gelmesini beklediğini ifade etti.