

STRATEJİ

GÜNEŞ SİGORTA

21 Ekim 2002

Bugün Güneş Sigorta tarafından borsaya gönderilen açıklamada Güneş Sigorta'nın çoğunluk hisselerinin blok satışına ilişkin ihalede, başvuruda bulunan firmalardan şirketin diğer ortağı Groupama International'ın uygun görüldüğü bildirildi.

Hatırlandığı üzere 6 Eylül tarihli Güneş Sigorta notumuzda Güneş Sigorta'nın çoğunluk hisselerinin satışa çıktığı haberini sektörün ilk çeyrek performansını da değerlendirerek yorumlamıştık. Satış haberi 5 Eylül 2002'de açıklanmıştı.

Ortaklık Yapısı	Pay Oranı (%)
Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O*.	34.20
Groupama International S. A.**	30.00
Vakıfbank Per. Özel Sosyal Güvç	10.00
Halka açık hisseler*	20.80
Diğer	5.0
*Halka açık hisseler arasında da %1-5 ek payı var	
**Halka açık hisseler arasında da %6 ek payı var.	

05 Eylül'de yapılan açıklamalara göre,

- **Güneş Sigorta** ortaklarından Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı şirketin sermayesinde bulunan %10 oranında 4.320.000.000.000 TL nominal değerli hisse senetlerinin Borsa dışında blok olarak satışına karar verdi.
- Türkiye Vakıflar Bankası Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı şirketin sermayesinde bulunan %5.01 oranında 2.164.320.000.000 TL nominal değerli hisse senetlerinin Borsa dışında blok olarak satışına karar verdi.
- Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. şirket sermayesinde bulunan %35.3492 oranında 15.270.854.400.000 TL nominal değerli hisse senetlerinin Borsa dışında blok olarak satışına karar verdi.

Bu açıklamalara göre, **Vakıfbank'ın toplam %50.3592 hisselerinin tamamı blok olarak satışa sunulacak.** 1957 yılında kurulan ve ilk 3 aylık dönemde 42 trilyon TL ile toplamda %4.62, hayat dışında da %5.51 pazar payına sahip olan Güneş Sigorta'nın İstanbul'da Genel Müdürlük ve Yurt genelinde Orta Anadolu, Ege, Güney Anadolu, Karadeniz ve Akdeniz Bölge Müdürlükleri, Marmara, Doğu Anadolu ve Kıbrıs Müdürlükleri, Denizli, Gaziantep, Samsun, Kayseri'de iribat büroları ve 890 adet özel acentası bulunmakta. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. şirket sermayesinde bulunan %35.3492 oranında 15,270,854,400,000 TL nominal değerli hisse senetlerinin Borsa dışında blok olarak satışına karar verdi.

Güneş Hayat'ta ise

- Vakıfbank Personeli Özel Sosyal Güvenlik Hizmetleri Vakfı şirketin sermayesinde bulunan %37 oranındaki hisse senetlerinin Borsa dışında blok olarak satışına karar verdi.
- Türkiye Vakıflar Bankası Memur ve Hizmetlileri Emekli ve Sağlık Yardım Sandığı Vakfı şirketin sermayesinde bulunan %11.9 oranındaki hisse senetlerinin Borsa dışında blok olarak satışına karar verdi.

- Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. şirket sermayesinde bulunan %6 oranındaki hisse senetlerinin Borsa dışında blok olarak satışına karar verdi.
- Vakıf Yatırım Menkul Değerler ve A.Ş. 'nin şirket sermayesinde bulunan %8 oranındaki hisse senetlerinin Borsa dışında blok olarak satışına karar verdi.
- **Böylece, Güneş Hayat Sigorta'nın da toplam %62,90 oranındaki hissesinin blok olarak satılmasına karar verildi.** Bilindiği gibi Güneş Hayat'ın geri kalan %37 oranındaki hissesi Güneş Sigorta'da bulunmakta.

Yurtiçi sigorta sektöründe ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde hayat, hastalık ve ferdi kaza branşında faaliyet gösteren Güneş Hayat Sigorta 1992 yılında kuruldu. Yurt genelinde 6 Bölge ve 220 adet özel acente ile örgütlenen şirketin 20,250 milyar TL sermayesi ve 10,250 milyar TL ödenmiş sermayesi bulunmakta.

Yeterli kriterlere uyan yatırımcılar 20 Eylül saat 17.00'ye kadar ön bilgi dökümanlarını iştirakler blok satış ihale komisyonu başkanlığına teslim ettiler. İhale komisyonu, ön bilgi dokümanını sunmuş olan yatırımcılar arasından teklif vermeye davet edilecekleri belirledi. Bugün yapılan açıklamada, ihaleye başvuran firmalardan şirketin diğer ortağı Groupama International'ın uygun görüldüğü ve 25 Ekim 2002 tarihine kadar blok satış için fiyat teklifi verilmesinin beklenildiği belirtildi.

IMKB performansı... 18 Eylül itibariyle Güneş Sigorta'nın piyasa değeri 55.3 milyon dolar'dır. Yaklaşık prim büyüklüğü 26.1 trilyon TL olan **Güneş Hayat'taki %37 payı da göz önüne alındığında** Güneş Hayat'ın olması gereken değerinin 70 milyon dolar civarında olduğunu yineliyoruz. Güneş Hayat'ın IMKB performansını incelediğimizde **2002 yılı başından bu yana ortalama \$45 milyon civarında seyrettiği görülmektedir. Yılbaşından bu yana Güneş Sigorta'nın dolar getirisi %45,1 iken IMKB %37,2 kaybetmiştir.** Halihazırda, sektörde işlem gören diğer şirketlerin de piyasa değerlerinin olması gereken değerlerinin oldukça altında düşünülürse, **Güneş Sigorta'nın yükselmesini beklediğimiz ilk değer \$60 milyon'dur. Bu dolar kuru seviyeleri ile 2,300 TL fiyat seviyelerine denk gelmektedir.**



Sektördeki pazar payı ve büyüme potansiyeline dayanarak Şirket'in yeni ortaklık yapısı ile de sektördeki başarılı yerini devam ettireceğini düşünüyor ve uzun vadeli pozitif yatırım düşüncemizi koruyoruz. 6 Eylül'deki satış açıklamasının ardından "AL" önerimizi yinelemiştik. Bu dönemde de Güneş Sigorta'nın piyasa değeri \$44 milyon'dan \$55 milyon'a yükseldi. **2002 yılı performansı, mevcut piyasa değeri ve blok satışa dayanarak yatırımcılara kısa vadede "AL" önerimizi koruyoruz.**

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.S. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler A.S. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur.

Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılır. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.S.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birbirleriyle ilişkiye girmiş olabilirler ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2002 Strateji Menkul Değerler A.S.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle yayınların bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.