

ANADOLU SİGORTA 1C11

Anadolu Sigorta 2011 yılının ilk çeyreğinde açıkladığı 4,5 mn TL'lik kar yıllık bazda %13'lük gerileme işaret edereken, 10 mn TL olan piyasa beklentisinin çok altında kalması hem şirketin hem de sektörün karlılık sorununun devam ettiğini göstermektedir.

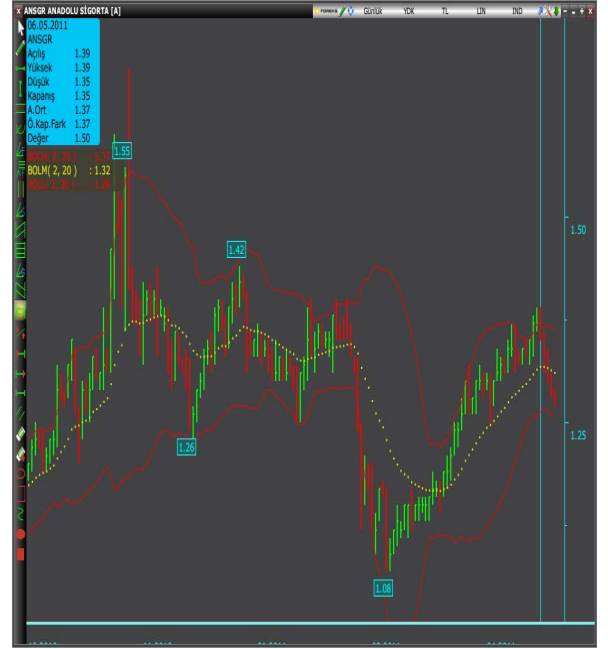
Yatırım gelirlerindeki gerileme, hem %28'lik prim üretimi artışı hem de teknik karın %99'luk artışını gölgelemiştir.

Detaya baktığımızda ise 30 mn TL'lik yatırım gelirinin 8 mn TL'lik kısmının Anadolu Hayattan gelen temettü gelirinden geldiğini görmekteyiz. Yatırım gelirleri hariç baktığımızda teknik karın 11 mn TL zarara döndüğünü görmekle birlikte hasar rasyosunun 2010 yılının son çeyreğindeki %73,6'dan %74,9'a gerilemesine karşın halen yüksek seyretmesi de dikkat çekicidir

Faaliyet giderlerini kontrol altına alma çabaları sonucunda ki olumlu gelişmeyi faaliyet gider rasyosu %29 seviyesinde gerçekleşmesi ile görmekteyiz, sağlık ve trafik segmentindeki olumsuz gidişat yavaşlamasına rağmen devam etmiş, kombine rasyo 2010 yılının ilk çeyreğindeki 105,4'den 1Ç11'de 103,9'a gerilemiştir.

Sonuç olarak ; Yatırım gelirlerindeki azalma, hasar rasyosunun yüksek seyri, karlılığı olumsuz etkilemiştir.

Sigorta şirketleri içerisinde 2011 tahmini değerlerimize göre 13.2x net kar ve 0.8x defter değeri en ucuz çarpanlarla işlem görmesine karşın 1,46 olan hedef fiyatımıza göre %9 iskontolu işlem görmesinden dolayı TUT yönünde tavsiyede bulunmaktayız.



ANADOLU SİGORTA 1C11

ANSGR	2010/03	2010/06	2010/09	2010/12	2011/03
NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR	629,79	601,80	627,27	610,04	609,05
FİNANSAL VARLIKLAR İLE RİSKİ SİG. AİT FİN. YAT.	400,70	372,49	394,71	440,02	483,26
ESAS FAALİYETLERDEN ALACAKLAR	442,41	455,99	382,52	455,63	472,06
İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR	0,70	0,47	0,23	0,08	0,06
DİĞER ALACAKLAR	2,20	1,77	1,72	1,62	4,71
GELECEK AYLARA AİT GİDERLER VE GELİR TAH.	109,15	121,75	117,60	122,53	146,68
DİĞER CARİ VARLIKLAR	0,79	1,29	1,48	4,64	1,57
CARİ VARLIKLAR TOPLAMI	1.585,75	1.555,56	1.525,54	1.634,57	1.717,38
FİNANSAL VARLIKLAR	224,00	204,00	280,00	267,00	254,50
MADDİ VARLIKLAR	24,88	20,22	23,38	20,74	20,59
MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR	16,25	23,19	24,16	25,96	26,55
GELECEK YILLARA AİT GİDERLER VE GELİR TAHAKKUKLARI	0,05	0,05	0,00	0,00	0,00
DİĞER CARİ OLMAYAN VARLIKLAR	1,18	0,98	3,43	2,96	3,79
CARİ OLMAYAN VARLIKLAR TOPLAMI	266,36	248,45	330,98	316,67	305,43
TOPLAM AKTİFLER	1.852,12	1.804,01	1.856,52	1.951,24	2.022,81
FİNANSAL BORÇLAR	66,51	-	-	-	-
ESAS FAALİYETLERDEN BORÇLAR	120,85	114,89	84,40	106,77	132,02
İLİŞKİLİ TARAFLARA BORÇLAR	10,84	0,01	0,01	0,01	7,34
DİĞER BORÇLAR	16,43	10,98	8,32	11,11	16,06
SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	799,98	856,90	880,17	896,93	957,47
ÖDENECEK VERGİ VE BENZERİ DİĞER YÜK. İLE KARŞ.	3,80	5,00	-0,37	11,52	8,96
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	-	-	-	-	-
GELECEK AYLARA AİT GELİRLER VE GİDER TAH.	25,84	28,64	24,55	34,32	28,78
DİĞER KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0,70	0,87	0,52	0,63	0,91
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	1.044,95	1.017,30	997,61	1.061,30	1.151,54
SİGORTACILIK TEKNİK KARŞILIKLARI	34,89	26,15	27,31	35,92	37,84
DİĞER RİSKLERE İLİŞKİN KARŞILIKLAR	5,16	5,30	4,97	5,48	5,73
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER TOPLAMI	40,05	31,45	32,28	41,40	43,57
ÖDENMİŞ SERMAYE	425,00	500,00	500,00	500,00	500,00
SERMAYE YEDEKLERİ	-	-	-	-	8,08
KAR YEDEKLERİ	322,07	235,79	321,49	311,00	315,10
DÖNEM NET KARİ	5,17	19,46	5,13	37,55	4,51
ÖZSERMAYE TOPLAMI	767,11	755,26	826,62	848,55	827,70
TOPLAM PASİFLER	1.852,12	1.804,01	1.856,52	1.951,24	2.022,81
HAYAT DIŞI TEKNİK GELİR	266,42	533,34	813,10	1.107,82	300,07
HAYAT DIŞI TEKNİK GİDER(-)	263,70	523,50	825,79	1.064,71	293,70
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ- HAYAT DIŞI	2,72	9,84	-12,69	43,11	6,37
TEKNİK BÖLÜM DENGESİ- HAYAT DIŞI	2,72	9,84	-12,69	43,11	6,37
GENEL TEKNİK BÖLÜM DENGESİ	2,72	9,84	-12,69	43,11	6,37
YATIRIM GELİRLERİ	43,43	69,44	105,09	143,93	29,86
YATIRIM GİDERLERİ (-)	36,24	65,61	96,73	128,59	25,82
DİĞER FAAL VE OLG.DIŞI FAAL. GR VE KAR İLE GD. VE ZARAR	-3,24	6,73	9,47	-14,70	-4,31
DÖNEM NET KARİ VEYA ZARARI	5,17	19,46	5,13	37,55	4,51