



2	GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT
3	FINANSAL GÖSTERGELER, BAŞLICA RASYOLAR
4	YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI
6	GENEL MÜDÜR'ÜN MESAJI
10	TÜRKİYE EKONOMİSİ
12	BİREYSEL EMEKLİLİK SİSTEMİ
14	HAYAT SİGORTACILIĞI
15	FAALİYETLER
24	FAALİYET SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ
26	YÖNETİM KURULU, ÜST YÖNETİM
28	DENETİM RAPORU



2002 yılında bireysel emekliliği hizmet kapsamına alan Garanti Emeklilik ve Hayat, 2003 yılında bireysel emeklilik ve hayat sigortacılığı ana eksenlerinde yeniden yapılanmasını tamamlamıştır. Aynı yıl, ürün tasarımlarını tamamlayan şirket, 27 Ekim 2003 tarihinde bireysel emeklilik sisteminin ilk hizmet sağlayıcılarından biri olarak bu alandaki ürün sunumuna başlamıştır.

Yaşasın İkinci Bahar

Garanti Emeklilik ve Hayat'ın iletişim ve reklam kampanyaları "ikinci bahar" konsepti üzerine kurulmuştur. "Siz kendinize iyi bakın, biz size ikinci baharınızı yaşatalım" sloganının kullanıldığı kampanyada hedef, sisteme dahil kişilerin çalışırken sağladıkları yaşam standardını, bireysel emeklilikte de koruyarak "ikinci bahar"larını yaşatmaktır.

Bireysel emeklilikte birikim dönemi "ikinci bahara hazırlık" olarak ifade edilirken, sadece emeklilik dönemine geçmek değil, bu döneme sağlıklı ve formda girmek de vurgulanmaktadır: Sağlıklı ve iyi yaşayın, iyi bir emeklilik dönemi için gerekli şartları da Garanti Emeklilik ve Hayat size sağlasın.

Garanti Emeklilik ve Hayat

1992’de kurulan Garanti Emeklilik ve Hayat, bireysel emeklilik ve hayat sigortacılığı dallarında hizmet sunan bir Doğuş Grubu şirketidir.

2002 yılında bireysel emekliliği hizmet kapsamına alan Garanti Emeklilik ve Hayat, 2003 yılında bireysel emeklilik ve hayat sigortacılığı ana eksenlerinde yeniden yapılanmasını tamamlamıştır. Aynı yıl, ürün tasarımlarını tamamlayan şirket, 27 Ekim 2003 tarihinde bireysel emeklilik sisteminin ilk hizmet sağlayıcılarından biri olarak bu alandaki ürün sunumuna başlamıştır.

Garanti Emeklilik ve Hayat, hayat sigortacılığı branşındaki 10 yılı aşkın piyasa tecrübesi, üyesi olduğu Doğuş Grubu ve hissedarı Garanti Bankası ile yarattığı sinerji, yurt çaplı hizmet verme kabiliyeti, etik değerlere bağlılığı ve sağlam mali yapısıyla, bireysel emeklilik iş kolunda da en iyi hizmeti vermeyi hedeflemiş bir şirkettir.

Garanti Emeklilik ve Hayat’ın, 2003 yılı verilerine göre, piyasa payları hayat sigortacılığı ve bireysel emeklilik alanlarında sırasıyla %2.74 ve %23.96 olarak gerçekteşmiştir.

Garanti Emeklilik’in vizyonu, Garanti ismini, bireysel emeklilik sektöründe ve banka sigortacılığı uygulamasında marka yapmaktır.

Garanti Emeklilik’in misyonu ise bireysel emeklilik piyasasında hedeflenen pazar payına ulaşıp, sektörün etkin oyuncularından biri olmak, banka sigortacılığı uygulamaları kapsamında banka dağıtım kanalını kullanarak hayat sigortaları ve emeklilik ürünlerinin etkin dağıtımı ve satışını yapmaktır.

Finansal Göstergeler

Toplam prim üretimi

2002 18,790 milyar TL • 11,496 bin dolar

2003 27,913 milyar TL • 19,997 bin dolar

Toplam teknik kâr

2002 7,062 milyar TL • 4,321 bin dolar

2003 8,536 milyar TL • 6,115 bin dolar

Toplam aktifler

2002 35,485 milyar TL • 21,710 bin dolar

2003 46,153 milyar TL • 33,065 bin dolar

Ödenmiş sermaye

2002 10,000 milyar TL • 6,118 bin dolar

2003 10,000 milyar TL • 7,164 bin dolar

Özkaynaklar

2002 12,542 milyar TL • 7,673 bin dolar

2003 14,831 milyar TL • 10,625 bin dolar

Mali gelirler

2002 5,299 milyar TL • 3,242 bin dolar

2003 6,270 milyar TL • 4,492 bin dolar

Vergi öncesi kâr

2002 2,252 milyar TL • 1,378 bin dolar

2003 (3,490) milyar TL • (2,500) bin dolar

ABD Doları/TL kurları (yıl sonu) 2002 1,634,501 • 2003 1,395,835

Başlıca Rasyolar (%)	2002	2003
Teknik kâr/Prim üretimi	37.6	30.6
Vergi öncesi kâr/Toplam aktifler	6.3	-7.6
Vergi öncesi kâr/Özkaynaklar	18.0	-23.5
Prim üretimi/Toplam aktifler	53.0	60.5
Özkaynaklar/Toplam aktifler	35.3	32.1

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı



Aclan Acar Yönetim Kurulu Başkanı

Değerli hissedarlarımız,

2003 yılında yaşanan olumlu gelişmeler Grubumuz ve Şirketimiz açısından başarılı sonuçların ortaya çıkmasına katkıda bulunmuştur.

Ülke ekonomisi büyüme eksenindeki ikinci yılını tamamlarken tek haneye doğru iniş geçiren enflasyon oranları ve güçlü TL'nin etkisiyle kurumsal kesim ile hane halkında davranış kalıpları değişmiş, piyasalarda güven yeniden oluşmaya başlamıştır.

2003 yılı aynı zamanda ülkemizde bireysel emeklilik sisteminin kuruluşunu tamamladığı ve ekonomik, sektörel ve kurumsal bazda önemli bir adım olan bu sistemin işlemeye başladığı bir yıl olarak hatırlanacaktır.

2002 yılından beri süregelen bireysel emeklilik sisteminin kuruluşuna dair tüm yapı taşlarının tek tek yerine koyuluşuna her aşamada tanıklık ettik. Şirket olarak bu süreci tüm yönleriyle yaşamış olmanın heyecanını taşıdık. 2003 yılının son çeyreğinde işlemeye başlayan bireysel emeklilik sisteminin faaliyete geçen ilk 6 şirketten biri olmak, Garanti Emeklilik ve Hayat için misyonuna yakışan bir adım olarak şirket tarihinde yerini almıştır.

Bireysel emeklilik sisteminin başladığı 27 Ekim 2003 tarihinden bu yana, Garanti Emeklilik ve Hayat belirlenmiş hedefleri doğrultusunda, emin adımlarla ilerlemiştir. Bireysel emeklilik sistemi uygulanmaya başladığında, Doğu Grubu olarak hedefimizi, Garanti Emeklilik ve Hayat'ın Garanti markasını bu sektöre taşıması ve rekabette hizmet kalitesiyle farklılaşması olarak ortaya koymuştuk.

Şirketimiz, bireysel emeklilik sisteminin kuruluşundan hemen sonra, kısa bir sürede çizdiği performans ile bu hedefine doğru hızla yol almaya başlamıştır. Garanti Emeklilik ve Hayat, bu başarısını sıkıca uyguladığı kurumsal yönetim ilkelerine ve Doğu Grubunun geleneksel müşteriye odaklı hizmet anlayışına borçludur.

Garanti Emeklilik ve Hayat'ın bu yeni iş alanındaki pazar stratejisi kaliteli müşteri portföyü oluşturarak dengeli bir büyüme modeli izlemektir. Bu yönde öncelikle müşteri segmentasyonu çalışmaları sonuçlandırılmıştır. Ardından, hedef kitlenin risk ve gelir seviyelerine göre ürün planları ve ürün gamı oluşturularak etkin bir pazarlama ve satış faaliyeti başlatılmıştır.

Bireysel emeklilik, katılımcının sadece emeklilik dönemi ile değil, tüm hayatı ile ilgili bir planlamayı kapsamaktadır. Sosyal güvenlik sisteminin yetersiz kaldığı ülkemizde, kişilerin geleceğe yönelik teminat ihtiyaçlarının saptanarak bunların karşılanması yönünde planların hazırlanması ve bu çerçevede ihtiyaç sahiplerine sunulması, bireysel emekliliğin vazgeçilmez bir araç olarak ekonomik sistemde yerini almasını sağlayacaktır. Burada unutmamamız gereken iki unsur, Türkiye'de bireysel emeklilik sisteminin gönüllülük esasına dayalı olması ve gelişiminin uzun vadeli bir perspektifte kendini göstereceği gerçeğidir.

Garanti Emeklilik ve Hayat'ı, sektörde bugün sahip olduğu konumuna taşıyan etkenlerin başında, banka sigortacılığındaki ihtisası ve başarılı geçmişi gelmektedir. Şirketimiz, kurulduğundan bu yana Garanti Bankası'nı en önemli dağıtım kanalı olarak kullanmıştır. Bu alanda elde ettiğimiz başarıyı, yeni iş kolumuz olan bireysel emeklilik alanına da taşıma

önemli bir adım

2003 yılı ülkemizde bireysel emeklilik sisteminin kuruluşunu tamamladığı ve ekonomik, sektörel ve kurumsal bazda önemli bir adım olan bu sistemin işlemeye başladığı bir yıl olarak hatırlanacaktır.

kararlılığımızdır. Bu doğrultuda, diğer Grup şirketlerimizle de ileri düzeyde sinerjik bir yaklaşımla hareket ederek çok yönlü bir işbirliği geliştirdik. Garanti Emeklilik ve Hayat bilişim teknolojisi dalında, ürün geliştirmeden satış sonrası hizmetlere uzanan teknoloji yoğun süreçte, Garanti Teknoloji ile birlikte çalışmaktadır. Grup sinerjisinin bir diğer önemli yönü ise emeklilik fonlarının yönetimini üstlenmiş bulunan Garanti Portföy ile gerçekleştirdiğimiz işbirliğidir.

Şirketimiz artık hayat sigortası ve bireysel emeklilik ürünlerini birlikte sunmaktadır. Dünyadaki örneklerine baktığımızda, bireysel emeklilik sistemlerinin, "gelecek" bilincini artırıcı etkisinin hayat sigortalarına da olumlu yansıdığı görülmektedir. Hayat sigortaları ve bireysel emeklilik sistemi birbirinin rakibi değildir. Ülkemizde de zaman içinde, hem hayat sigortacılığının hem de emeklilik sisteminin kuvvetli bir gelişim çizgisi takip edeceğine eminiz.

2003 yılında ülkemiz sigortacılık sektöründe hayat branşında toplam prim üretimi 1,027 trilyon TL olmuştur. Bireysel emeklilik sistemi, Ekim ayının sonunda işlemeye başladığından bu yıla ilişkin bir rakam vermeyi anlamalı bulmuyoruz. Ancak, kısa bir süre olmasına rağmen, sistemin ilk 6 ayının sonuçlarına baktığımızda, 38.1 trilyon TL'lik (26.04.2004 itibarıyla) bir fon büyüklüğüne ulaştığını görüyoruz.

Garanti Emeklilik ve Hayat, 2003 yılında hayat sigortası satışlarına devam etmiş; prim üretimini %49 oranında artırarak 28 trilyon TL üretim gerçekleştirmiştir. Kaydettiğimiz artışın önemli kısmı, birikimli hayat

sigortalarından kaynaklanmıştır. Bireysel emeklilik satışlarında ise ilk 6 ayın sonundaki performanslara göre, Şirketimiz hedeflerine başarıyla ulaşmış ve fon birikiminden aldığı %16'lık payla, sektörde ilk üç şirket arasında konumlanmıştır.

Bireysel emekliliğin bireyden topluma dalga etkisiyle yayılan bir refah ve gelişme yaratacağının bilincindeyiz. Etik değerlerin hakim kılındığı bir bireysel emeklilik sisteminin oluşması, sağlıklı büyüme göstermesi ve ürünlerinin yaygın bir kitleye ulaşması, sektördeki tüm oyuncular için, rekabetin ötesinde ortak amaçlar olmalıdır.

Garanti Emeklilik ve Hayat bu amaçlara sahip çıkarak, benimsediği iş ilkeleri ve hizmet yaklaşımıyla müşterilerinin beklentilerini en üst düzeyde karşılamayı taahhüt etmektedir.

Başarılarımızı paylaştığımız hissedarlarımıza, müşterilerimize ve çalışanlarımıza olan inancımı ve güvenimi bir kez daha yinelerken, teşekkürlerimi sunuyorum.

Saygılarımla,



Aclan Acar
Yönetim Kurulu Başkanı

Genel Müdür'ün Mesajı



Erhan Tunçay Genel Müdür

YENİ BİR BAŞLANGIÇ...

Garanti Emeklilik ve Hayat, 27 Ekim 2003 tarihinde, bireysel emeklilik alanındaki hizmet ve ürün sunumuna başlamıştır.

Bu başlangıç, sadece şirketimizle sınırlı, olağan bir yeniden yapılanma veya yeni ürün lansmanından ibaret değildir.

27 Ekim 2003, ülkemiz insanının geleceğini doğrudan ilgilendiren, heyecan ve ümit verici yeni bir sistemin doğduğu tarihtir.

Sistemde faaliyete geçen ilk 6 şirketten biri olarak yeni oluşan bireysel emeklilik piyasasının temellerinin atılmasında aktif rol almak bize gurur vermiştir. Bu rol aynı zamanda bireysel emekliliğin ülke ekonomisi için taşıdığı öneme paralel sorumluluklar da yüklemektedir.

Bireysel emeklilik iş kolunda faaliyet göstermeye başlayan tüm şirketler, sistemin, finansal hizmetler ve sigortacılık sektörü açısından önemli bir açılıma işaret ettiğinin bilinciyle ve büyük beklentilerle bu sahaya girmişlerdir. Beklentilerin bu denli kuvvetli olmasında gerek hayat sigortacılığının ülkemizde istenen boyuta ulaşmamış olması gerekse ülkemizin demografik ve ekonomik anlamlarda taşıdığı potansiyelin rolü çok büyüktür.

Bireysel emeklilik iş kolu sadece Şirketimiz için değil tüm Doğu Grubu için de stratejik önem taşımaktadır. Garanti Emeklilik ve Hayat'ın piyasa tecrübesi ve ismi, Grubun finansal gücü ve diğer Grup şirketleri ile yarattığı sinerji,

bu yeni iş koluna önemli rekabet ve hizmet avantajlarıyla girmemizi sağlamaktadır.

GARANTİ MARKASINI BİREYSEL EMEKLİLİĞE TAŞIMAK...

Garanti markasını bireysel emeklilikte de tercih edilen bir konuma taşımak ve müşteri odaklı hizmet vermek Garanti Emeklilik ve Hayat'ın temel hedefleridir.

Satış örgütümüz üzerinden yürüttüğümüz direkt pazarlama çalışmalarımızın yanı sıra, Garanti Bankası'nın, bankacılık ürün ve hizmetlerini farklı yaş gruplarına göre kategorize etmeye odaklı "yaşam evreleri bankacılığı" anlayışına da uygun bireysel emeklilik ürünlerimizin iş hacimlerimize ve dolayısıyla pazar payımıza önemli katkıda bulunacağını öngörüyoruz.

Bu anlamda, banka sigortacılığı uygulaması ve Doğu Grubu müşteri tabanı, Garanti Emeklilik ve Hayat'ın büyüme eksenini belirleyen başlıca unsurlar arasında yer almaktadır. Hayat sigortacılığı uygulamalarından önemli deneyim ve bilgi birikimine sahip olduğumuz banka sigortacılığı uygulamasını bireysel emeklilik alanında da etkin olarak kullanmak ve Grup sinerjisini artırmak, yeni dönemde öncelik vereceğimiz konuların başında gelmektedir.

Garanti markasını bireysel emeklilik iş koluna taşıma çabamızda Doğu Grubu'nun iki farklı şirketi ile de yakın bir işbirliği içindeyiz: Garanti Portföy ve Garanti Teknoloji.

Garanti markası

Garanti markasını bireysel emeklilikte de tercih edilen bir konuma taşımak ve müşteri odaklı hizmet vermek Garanti Emeklilik ve Hayat'ın temel hedefleridir.

Bireysel emeklilik ürünlerimize baz teşkil eden yatırım fonlarımızın ihtiyaç duyduğu portföy yönetimi hizmetlerini bu alanın ülkemizdeki en eski şirketi olan Garanti Portföy'den sağlıyoruz. Müşterimize en iyi ve en etkin hizmeti sınır ve süre tanımsızın götürmemizi olanaklı kılan elektronik işlem omurgamızı ise Garanti Teknoloji ile geliştirdiğimiz mükemmel işbirliğine borçluyuz.

BİREYSEL EMEKLİLİKTE GÜÇLÜ HEDEFLER...

Garanti Emeklilik ve Hayat bireysel emeklilik alanında iddialı hedefler belirlemiştir. İlk 10 yıl içinde %20'lik bir pazar payını elimizde tutmayı, 400 bin civarında bir katılımcı kitlesine ulaşmayı ve 1 milyar dolarlık bir portföy büyüklüğünü sağlamayı öngörüyoruz.

Bu hedeflerimize giden yolda yoğun ve sistemli bir ekip çalışması sergilememiz gerektiğini biliyoruz. Bu noktadan hareketle, satış ekiplerimizden ürün ve hizmetlerimize kadar farklı noktalarda gerçekleştirdiğimiz kapsamlı projelerle Garanti Emeklilik ve Hayat'ı, hedeflerine ulaşmada ihtiyaç duyacağı bir alt ve üst yapı ile donatmış bulunuyoruz.

Grubumuzun bireysel emeklilik iş koluna girmeye karar verdiği andan itibaren, Şirketimiz, insan kaynağını bu iş koluna hazırlamıştır. Destek birimlerimizden satış ekiplerine yoğun ve kapsamlı eğitimler gerçekleştirilmiş; bireysel emeklilik iş kolunun gerektirdiği yapılanma çalışmaları tamamlanmıştır. Bu kapsamda, satış ekibimiz 168 kişiye ulaşarak en çok büyüyen birimimiz olmuştur:

Toplam insan kaynağımız ise %67 oranında artarak 250 kişiye çıkmıştır. Garanti Emeklilik ve Hayat, bireysel emeklilik iş kolundaki büyüme hedeflerine paralel olarak, insan kaynağının gerektirebileceği büyümeyi, maliyet tabanını ve rekabet gücünü zedelemeyecek şekilde, kontrollü ve etkin bir şekilde sürdürmeye kararlıdır.

FARKLI RİSK KATEGORİLERİNE FARKLI ÜRÜNLER

İnsanın geleceğini ilgilendirmesinin ötesinde, bireysel emeklilik ürünleri aynı zamanda bir yatırım aracıdır. Her yatırım aracında olduğu gibi, bireysel emeklilik planlarında da, hedef kitleyi oluşturan bireylerin risk algıları farklılık göstermektedir. Bu basit ama evrensel gerçek, biz bireysel emeklilik hizmet sağlayıcılarımızın, ürün ve hizmet gamımızı tasarlarken farklı müşterilerimizin farklı risk algılarını göz önünde tutmamızı gerektirmektedir.

Şirketimiz, kurmuş olduğu 6 yatırım fonu kapsamında 4 adet bireysel emeklilik planı tasarlamış ve müşterilerine sunmaya başlamıştır.

Garanti Emeklilik ve Hayat başlangıçta bireysel bazda fon satışları ağırlıklı sürdürdüğü bireysel emeklilik alanındaki faaliyetlerini 2004 yılı ile birlikte kurumsal blok satışlara doğru genişletmiştir. Kurumsal satışların başlaması ile beraber, fon birikiminde kayda değer artışlar kendini göstermiştir.

Genel Müdür'ün Mesajı

SAĞLIKLI, MUTLU VE AKTİF BİR EMEKLİLİK...

Bireysel emekliliğin en belirgin özelliği insanın yarınlarını, geleceğini ilgilendirmesidir. Yarınlar ise doğası gereği uzun vadeli düşünmeyi bir yaşam biçimi olarak benimsemeyi gerektirir. Bu gerçek, sağlık ve maddiyat açısından bugünden belli yatırımlarda bulunma felsefesini de beraberinde getirir. Garanti Emeklilik ve Hayat olarak biz bu düşünceden hareketle müşterilerimize "siz çalışma hayatınız boyunca kendinize iyi bakın, sağlıklı kalın, paranızı bize emanet edin ve iyi bir emeklilik dönemi de size biz temin edelim." diyoruz. Emeklilik dönemi bireyin sağlıklı, mutlu ve aktif olarak yaşayacağı bir dönem olmalıdır. Bizim işlevimiz bireyin bize emanet edeceği birikimlerine reel nema sağlamak ve emeklilik dönemine taşımaktır.

UZUN SOLUKLU BİR YOL...

Bireysel emekliliğin uzun soluklu bir iş alanı olduğunu göz önüne alırsak, performansların değerlendirilmesi için daha çok erken olmasına karşın, altı ay gibi kısa bir zamanda gelinen nokta ümit vericidir: Sistemde Mayıs 2004 başı itibarıyla ulaşılan sözleşme sayısı 107,969 olarak kaydedilirken fon büyüklüğü 42.4 trilyon TL olmuştur. Garanti Emeklilik ve Hayat ise hedeflerine paralel olarak iddialı bir başlangıç yapmış ve sistemdeki ilk üç şirket arasında yerini almıştır.

Bireysel emekliliğin gelişimi için ekonomik istikrar çok büyük önem taşımaktadır. Türkiye'de ekonomik istikrarı hissetmeye başladığımız bir dönemdeyiz. Mevcut ekonomik ortam ve enflasyondaki düşüş trendi bireysel emekliliğin gelişimini desteklemektedir. Siyasi iktidarın yaklaşımı ve AB süreci de bu desteği kuvvetlendirecek önemli faktörlerdir. Bireysel emekliliğin önümüzdeki yıllarda ülkemizde sağlıklı işleyen sosyal güvenlik sistemine, artan bilinç ve ihtiyaca cevap verebilen, işverenlerce de benimsenecek alternatif bir sistem ve kavram olarak ekonomideki yerini alacağına inanıyoruz.

Biz hizmet sağlayıcıları, bireysel emeklilik sistemini ve ürünlerini anlatabildiğimiz oranda pazar büyüyecek ve fon havuzu arzulanan seviyeye ulaşacaktır. Bireysel emeklilik iş kolu uzun süreli müşteri ilişkilerine dayanmak zorundadır. Ancak müşterilerle uzun süreli ilişkilerin tesisi ile fonlardaki birikimin oluşması için geçecek süreyi de küçümseyemeyiz. Şu an için sistemin yeni olması ve katılımcıların ülke şartlarında riski en az olan fonlara yönelmesi bu gerçeği desteklemektedir.

HAYAT SİGORTACILIĞINDAKİ YERİMİZ...

Faaliyetlerimize başladığımız günden bu yana, ülkemiz hayat sigortacılığının en kaliteli hizmet sağlayıcılarından biri olmanın yanı sıra sadık bir müşteri kitlesince de tercih edilmenin mutluluğunu yaşadık.

11 yıllık birikim

Garanti Emeklilik ve Hayat, hayat sigortacılığındaki değerli birikimini arkasına alarak bireysel emeklilik alanında da sağlam adımlarla ilerlemek üzere yola çıkmıştır.

Hayat sigortacılığını potansiyeli büyük bir alan olarak görüyoruz. Ekonomik gelişim sürüp hane halkının gelirinde artış sağlandıkça, ülkemizde de hayat sigortacılığı ürünlerinin kullanım oranları artacaktır.

Hayat branşı, emeklilik branşının bir alternatifi değildir. Tam aksine hayat sigortacılığı ürünleri tamamlayıcılığı olan ürünlerdir. Hayat branşında kazandığımız müşteriler, emeklilik branşında da çalışabileceğimiz bir potansiyeldir.

SONUÇ OLARAK...

Garanti Emeklilik ve Hayat, hayat sigortacılığındaki faaliyetlerinde 11 yılı geride bırakan bir şirket olarak sektörde tecrübe ve etkinliğiyle yer edinmiştir. Şirketimiz önümüzdeki dönemde de hayat branşında mevcut hedefleri doğrultusunda faaliyetlerine devam edecektir. Garanti Emeklilik ve Hayat sahip olduğu bu değerli birikimi arkasına alarak bireysel emeklilik alanında da sağlam

adımlarla ilerlemek üzere yola çıkmıştır. Bireysel emeklilikteki pazar payımızı ilk 3 şirket arasında tutma hedefi önümüzdeki dönemde takip edeceğimiz yolu çizmektedir. Garanti Emeklilik ve Hayat'ın etik kurallara bağlı iş yaklaşımı, düşük maliyet tabanı, verimliliği ve müşteri odaklılığı ile potansiyelini kullanan ve bunu neticelerine yansıtan bir şirket olması bu hedefe ulaşmada en büyük gücü olacaktır.

Uzun soluklu bu yolda bizimle beraber yer alan tüm ortak, müşteri ve çalışanlarımıza sevgi ve saygılarımı sunuyorum.



Erhan Tunçay
Genel Müdür

Türkiye Ekonomisi

ekonomide

Türkiye ekonomisi 2003 yılında IMF stand-by programının hedeflerinin ötesinde bir performans sergilemiştir.

Türkiye ekonomisi 2003 yılında IMF stand-by programının hedeflerinin ötesinde bir performans sergilemiştir. Bu başarının temelinde dövizdeki istikrar, verimlilikteki artış, artan rekabetçi ortam, ihracatta yakalanan büyüme trendi, iş dünyasındaki olumlu beklentiler ve tüketicinin artan güveni vardır.

IMF destekli programın başarıyla uygulanması, AB'ye girişte atılan adımlar ve ABD ile güçlü ilişkilerin sürdürülmesi Türk mali piyasalarında istikrarı yeniden tesis etmiştir. Bu üç unsur sürdürülebilir bir ekonomik ve politik reform için zemin oluşturmuş ve Türkiye'nin enflasyonu düşürmeye yönelik çabalarına destek olurken borçlanma faiz oranlarının düşmesine de yardımcı olmuştur. Piyasalar düşen enflasyon oranlarına olumlu tepki vermiş, nominal faiz oranları son 20 yılın en düşük seviyelerini görmüştür.

Enflasyonun düşme sürecinde birçok şirket yeni maliyet yapılarına geçmiş ve talep koşullarına göre fiyatlama politikalarını değiştirmiştir. Şirketlerin faaliyetlerinde görülen rasyonelleşme rekabet ortamını artırırken Türkiye'nin rekabetten uzak, oligopolistik piyasa yapısından güç alan verimsizliğinin önüne geçmiştir. İmalat sanayi güçlü verimlilik artışından yararlanmış ve birim işgücü fiyatlarında keskin düşüşler ile verimliliği artırmaya yönelik tedbirler gözlemlenmiştir.

Verimlilikteki artış ve reel ücretlerdeki aşağı baskı enflasyonun düşme sürecine fayda sağlarken aynı zamanda Türk Lirasının değer kazanmasından dolayı Türkiye'nin dış piyasalardaki rekabet gücü üzerinde oluşabilecek olumsuz etkileri sınırlı kılmıştır. Değer kazanan TL, üreticileri yerli hammaddeyi ithal hammadde ile ikame etmeye yönlendirmiş, bu da vergi öncesi kar marjlarına olumlu yansımıştır.

keskin dönüş

Türk ekonomisinde ve politikasındaki keskin dönüş yerleşik sermayenin geri dönmesini sağlarken dolarizasyonu frenlemiş ve TL'nin değerlenmesini sağlamıştır.

Mali piyasalardaki olumlu koşullar ile desteklenen verimlilik artışı ve kârlardaki artış sermaye oluşumuna katkıda bulunmuş, özel sektörün yeni istihdam ve yatırıma yönelmesini sağlamıştır. Sonuç olarak GSMH 2002 yılındaki ortalama %7.9'luk artışını takiben 2003 yılında %5.9 oranında artış göstermiştir. Özel sektör sermaye oluşumu kayda değer bir şekilde artmış 2003 yılı için %20.3 oranı kaydedilmiştir.

Mali açıdan 2003 yılı sonunda faiz dışı fazla IMF Niyet Mektubunda belirtilen şekilde gerçekleşmiştir. Maliye Bakanlığı verilerine göre, IMF tarafından belirlenen faiz dışı fazla (17,950 trilyon TL) GSMH'nin %5'ini aşmıştır. Daha önemlisi, hükümet IMF mali performans kriterlerine ulaşmak için kararlı adımlar atmış, geniş bir yelpazede yapısal reformları tamamlamıştır.

Dış ilişkilerde ise, TL'nin aşırı değerlenmesi ve uluslararası piyasalardaki gelişmeler ihracat ile ilgili endişeli beklentiler yaratmasına rağmen Türkiye'nin ihracatı iyi bir performans sergilemiş ve %30.5 oranında artmıştır. İş gücü verimliliğinin artması, düşük enflasyon ve faizlerdeki düşüş trendi dış piyasalardaki rekabetçiliği körüklemiştir. İhracat 2003 sonunda 47.1 milyar dolara yükselmiştir. İhracattaki artışın lokomotifleri %22.8 artış ile elektronik ekipman ve temel ev gereçleri, %22 ile kimya ve plastik ve %48.8 ile otomotiv olmuştur.

İhracat patlaması imalat sanayiindeki tüm sektörleri etkilemiştir. Geleneksel olarak güçlü ihracat sektörleri doğal olarak toplam rakamlara daha çok etki yapmışlardır. İlk beş ihracat sektörü tekstil, demir-çelik, makine-elektronik ekipman, kimya ve otomotiv toplam ihracatın %66.3'ünü ve toplam artışın üçte ikisinden fazlasını oluşturmuşlardır.

İç tüketimdeki ve yatırım harcamalarındaki iyileşme sanayi üretimindeki büyüme ile birlikte ithalat (CIF) hacimlerinin kayda değer bir şekilde büyümesine sebep olmuş, ithalat

51.5 milyar dolardan 2003 yılında %33 oranında artışla 68.8 milyar dolara yükselmiştir. Türkiye'nin cari işlem açığı 2002 yıl sonundaki 1.5 milyar dolar seviyesinden 6.8 milyar dolara çıkmış ancak yine de hükümetin 7.7 milyar dolarlık hedefinin altında kalmıştır. Dış ticaret açığı CIF bazında 21.7 milyar dolar olarak kaydedilmiştir.

2003 yılında enflasyon son otuz yılın en düşük seviyesine gerilemiştir. Türk ekonomisi TÜFE'de yıllık %18.4 artışla 1970'lerden bu yana en düşük enflasyona tanık olmuştur. TEFE ise %13.9 olarak gerçekleşmiştir. İşgücü maliyetindeki düşüş, süregelen verimlilik artışı ve güçlü TL TEFE'yi Şubat 2004 tarihinde yıllık %9.1 artış ile tek haneye indirmiştir. Enflasyon artışının hız kesmesi ve güçlü TL etkisi düşük enflasyon beklentisini de artırmıştır. Kronik enflasyonun üstesinden geleneceği yönündeki güçlü beklentiler geçici dalgalanmalar ve mevsimlik artışlara karşı tampon görevi görebilecektir.

Türk ekonomisinde ve politikasındaki keskin dönüş yerleşik sermayenin geri dönmesini sağlarken dolarizasyonu frenlemiş ve TL'nin değerlenmesini sağlamıştır.

TL'nin reel ve nominal olarak değer kazanması Merkez Bankası'nı döviz piyasasına yoğun olarak müdahale etmeye itmiştir. 2003 yılında TCMB önceden ilan edilen günlük döviz alım ihaleleri ile ve zorunlu doğrudan müdahaleler ile piyasadan 9.9 milyar dolar toplamış, TCMB döviz rezervleri rekor seviyelere çıkarak 33.6 milyar dolara ulaşmıştır.

Güçlü TL, piyasalardaki olumlu hava ve dolarizasyonun azalması ile birlikte nominal bileşik faizleri Mart 2003'teki %70ler seviyesinden Aralık 2003'te yaklaşık %25'e çekmiştir. Düşen reel faiz oranları ve iyileşen yatırımcı beklentisi ile TCMB gecelik faizleri her seferinde 3 puan olmak üzere altı kez düşürmüştü ve gecelik borçlanma faizleri %44'ten %26'ya gerilemiştir.

Bireysel Emeklilik Sistemi

ikinci emeklilik

Bireysel emeklilik sistemi, bireylerin emeklilikte ikinci emeklilik geliri elde etmelerine ve gönüllü katılım esasına dayalı bir uygulamadır.

Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu, 7 Nisan 2001 tarih 24366 sayılı Resmi Gazete'de yayımlandı ve yürürlüğe girdi.

Sistemin genel işleyişine yönelik düzenlemeler 28 Şubat 2002 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Şirketleri Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelik ile belirlendi. Bu çerçevede, emeklilik şirketlerinin kuruluş, faaliyete geçme, faaliyet ruhsatı alma, hisse devri, birleşme ve devrine ilişkin esas ve usuller düzenlendi.

geliri

27 Ekim 2003 tarihinde devreye giren sistemde ilk 6 ayda yatırıma yönelen fon büyüklüğü 40 trilyon TL'ye ulaşmıştır.

Bireysel emeklilik sistemi 27 Ekim 2003 tarihinde devreye girdi ve 27 Ekim-15 Aralık 2003 tarihleri arasında 11 şirket faaliyete geçerek bireysel emeklilik ürünlerinin satışına başladı.

Bireysel emeklilik sistemi, bireylerin emeklilikte ikinci emeklilik geliri elde etmelerine ve gönüllü katılım esasına dayalı bir uygulamadır.

Bireysel emeklilik öncelikle uzun vadeli fonların yaratılmasında çok önemli bir işleve sahiptir. Sistemin iyi işletilmesiyle birlikte kayda değer büyüklüklere ulaşan fonlar, ülke ekonomisinin istikrara kavuşması, sermaye piyasalarının derinlik kazanması ve mevcut sosyal güvenlik sistemi üzerindeki yükün azaltılması gibi bir dizi olumlu etkiyi beraberinde getirmektedir.

Bireysel emeklilik sisteminin güvenli ve etkin bir şekilde işletilmesini sağlamak, katılımcıların hak ve menfaatlerini korumak amacıyla hem denetleyici kamu otoritelerinin (Hazine Müsteşarlığı ve SPK) karar almasına yardımcı olacak veri tabanını oluşturmak, hem de kamuoyuna sağlıklı bilgi aktarımını sağlamak üzere, Emeklilik Gözetim Merkezi (EGM) kurulmuştur.

EGM'nin hissedarları, A grubu hisse ile Hazine Müsteşarlığı ve eşit oranda B grubu hisseler ile sistemde faaliyet gösterme izni alan 11 şirkettir. EGM, 3 Şubat 2004 tarihi itibarıyla International Network of Pensions Regulators and Supervisors'a (INPRS-Uluslararası Emeklilik Düzenleyicileri ve Denetleyicileri Ağı) üye olmuştur.

Emeklilik Gözetim Merkezi verilerine göre, 27.10.2003 tarihinde faaliyete geçen sistemde; fona yönlendirilmiş sözleşmeler kapsamında, 31.12.2003 tarihinde 15,245 olan katılımcı sayısı 03.05.2004 itibarıyla 103,110 adete çıkmıştır. Aynı dönemde, bireysel emeklilik sözleşme sayısı 16,812'den 107,969'a yükselmiştir. Bu dönemde toplam yatırıma yönelen fon büyüklüğü 5,693 milyar TL'den 42,408 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Sistemin ilk 6 ayı içerisinde dikkat çeken gelişmeler şeffaf ve rekabete açık bir sistem olmasının da destekleyici etkisiyle bireysel emeklilik sisteminin beklenenin üzerinde bir ilgi görmesi; bunun yanı sıra, şirketler arası rekabetin önemli unsurlarından biri olarak öne çıkan ve katılımcıların muhtemel birikimleri üzerinde doğrudan etkisi olan yönetim gideri kesintileri ve fon işletim gideri kesintilerinde düşme eğilimi gözlemlenmesidir.

Hayat Sigortacılığı

Hayat sigortacılığı dalında faaliyet gösteren şirketlerin toplam prim üretimi 2003 yılında 1,027 trilyon TL'ye ulaşmıştır.

2002 yılı verilerine göre, dünya hayat branşı prim üretimi 1,536 milyar dolar olmuştur. Gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde sosyal güvenlik ihtiyacının giderek artması, hayat sigortası primlerinde bir önceki yıla göre nominal bazda %6.3 oranında artışa yol açmıştır. Sigorta alanında gelişmişliğin belirleyici ölçüleri olarak prim üretiminin GSMH'ye oranı ve kişi başına düşen prim üretimi rakamları kullanılmaktadır. 2002 yılı için hayat branşında dünya ortalaması prim üretiminin GSMH'ye oranında %4.76, kişi başına düşen prim üretimi 247.3 dolar olarak kaydedilmiştir. Ülkemizde ise bu değerler sırası ile %0.24 ve 6.5 dolar olarak çok düşük seviyelerde gerçekleşmiştir.

Hayat sigortacılığı dalında faaliyet gösteren şirketlerin toplam prim üretimi 2003 yılında 1,027 trilyon TL'ye ulaşmıştır.

Hayat sigortaları, önceki yıllarda olduğu gibi sigorta sektörü prim üretimi içinde ilk sıralardaki yerini korumuştur. Sigortalıların birikimi anlamına gelen aktüeryal matematik karşılığı ve kâr payı karşılığı toplamı da büyümeye devam ederek 2003 yılı için 2.9 katrilyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2003 yılı hayat branşı toplam teknik kârı ise aynı dönemde 201.8 trilyon TL olmuştur.

Birikimli hayat sigortalarından bireysel emekliliğe aktarımlara ilişkin tebliğin çıkmasının ardından 2004 yılında birikimli hayat sigortalarından önemli bir çıkış beklenmektedir.

Faaliyetler

Emeklilikte ikinci bahar başladı...

Garanti Emeklilik ve Hayat, ülkemizde Bireysel Emeklilik Sistemi'nin gerekli mevzuat ve düzenlemeleri takiben 2003 yılının son çeyreğinde uygulanmaya başlamasıyla, 27 Ekim 2003 tarihinde bu alandaki faaliyetlerine başlamıştır. Teknolojinin ve dağıtım kanallarının yaygın kullanımı ve başarılı yönetimi, iş yaklaşımı, seçkin ve deneyimli insan kaynağı ile Şirket hayat sigortacılığındaki konumunu da aşarak, bireysel emeklilikte ulaşılan fon büyüklüğü ve katılımcısıyla ilk sıradaki şirketlerden biri olma hedefine odaklanmıştır.

Faaliyetler

pazarlama

Garanti Emeklilik ve Hayat, güçlü ve güncellenmiş müşteri veri ambarına sahiptir.

BİREYSEL EMEKLİLİKTE MARKA OLMAK

Garanti Emeklilik ve Hayat, vizyonu doğrultusunda bireysel emeklilikte marka olmayı hedeflemektedir. Bu hedefe erişmede etkin Grup sinerjisinin kullanılması en belirgin unsurdur.

Banka sigortacılığı yaklaşımı, Şirketin hayat sigortacılığından sonra bireysel emeklilik faaliyetlerinde de pazarlama, operasyon ve bilişim teknolojisi boyutlarında kullandığı önde gelen rekabet avantajlarından birini oluşturmaktadır.

Banka ile ortak oluşturulan teknoloji platformu Şirket için büyük önem taşımaktadır. Garanti Emeklilik ve Hayat, bireysel emeklilik ürünlerinin pazarlama, tahsilat ve takip faaliyetlerinde de, banka dağıtım kanalını etkin olarak kullanmak üzere yapılanmasını tamamlamıştır.

Bireysel emeklilik ürünlerinde Garanti Bankası ile entegre hizmet boyutunun oluşturulması, Garanti Teknoloji ve Garanti Portföy ile geliştirilen işbirliği ile sağlanmıştır. Satışta olduğu kadar satış sonrası hizmetlerin başarısından müşteri memnuniyeti ve sürekliliğine uzanan bir çizgide yaratılan bu sinerjinin ve banka sigortacılığında ulaşılan yüksek seviyenin, Garanti markasının bireysel emeklilikteki iddiasına katkısı çok yüksektir.

MÜŞTERİ SEGMENTASYONU VE HEDEF PAZAR

Garanti Emeklilik ve Hayat, bu alandaki faaliyetlerini yönlendirmede belirleyici unsurlardan biri olan müşteri segmentasyon çalışmasını tamamlamıştır. Buna göre, orta ve üst düzey gelir grubuna mensup 25-45 yaş arasında belirli gelir düzeyine sahip olan bireysel segmentlerdeki gerçek kişiler ile kurumsal ve ticari firmalar hedef kitlenin çerçevesini çizmektedir.

Stratejik olarak Şirketin ana hedef kitlesini Garanti Bankası müşterileri ve Doğu Grubu çalışanları oluşturmakla beraber bu hedef kitlenin uzun vadede genişletilmesi öngörülmektedir.

Garanti Emeklilik ve Hayat, güçlü ve güncellenmiş müşteri veri ambarına sahiptir. Şirket, pazarlama faaliyetlerinde Garanti Bankası'nın müşteri veri ambarını da kullanmaktadır.

Garanti Bankası portföyünde yer alan ve ana hedef kitleyi teşkil eden müşterilerin özellikleri belirlenmiş olup satışlarda bu kişilere öncelik verilmektedir. Ayrıca, satış etkinliğinin artırılmasını teminen banka dağıtım kanalı daha etkin bir raporlamayla beslenmektedir.

stratejisi

Garanti Emeklilik ve Hayat'ın pazarlama stratejisi "piyasayı takip eden değil yönlendiren şirket olmak" olarak belirlenmiştir.

ÜRÜN GELİŞTİRME VE ETKİN SATIŞ STRATEJİLERİ

Bireysel emekliliğin tüm Grup açısından taşıdığı stratejik önem, pazarlama stratejilerinin de belirlenmesinde etkili olmaktadır. Garanti Emeklilik ve Hayat'ın pazarlama stratejisi "piyasayı takip eden değil yönlendiren şirket olmak" olarak belirlenmiştir. Bu amaca yönelik rekabetçi ve tercih edilen ancak birbirine rakip olmayan ürünler tasarlayarak ve bu ürünlerin konumlandırmasını doğru yaparak pazarda yer almak bu stratejinin prensiplerinden biridir. Bunun yanı sıra ekonomik şartlara bağlı olarak tamamlayıcı ürünlerin geliştirilmesi de pazarlama stratejisinin önemli bir unsurudur.

Bu kriterler göz önüne alınarak, risk gruplarına göre 4 plan ve 12 strateji oluşturulmuş ve 6 adet fon kurulmuştur. Fonlar şeffaf ve esnek bir ürün yapısına sahip olup müşteriler kendi risk gruplarına göre ürün seçimlerini yapmaktadır.

2003 yılında satış kadroları güçlendirilmiş ve yeni katılanlarla 168 kişilik (Mart 2004) bir satış ekibi oluşturulmuştur. Bu genişleme müşteri ihtiyaçlarına uygun şekilde devam etmekte ve kadro analitik bir yaklaşım ile artırılmaktadır.

İlk etapta bireysel müşterilere yönelik yürütülen satışlar, kurumsal müşteri bazında ivme kazandırılarak ve blok satışlara ağırlık verilerek genişletilmiştir. Bunun altyapısını teşkil etmek üzere, kurumlarda grup satışlarına yönelik

yeni bir kurumsal satış kadrosu oluşturulmuş; işveren katkılı veya katkısız planlar için kurumsal pazarlama stratejisi geliştirilmiştir.

Şirket satış ekibi ile Garanti Bankası'nın satış teşkilatının uyumlu işbirliği ve çalışması da, satış faaliyetlerinde banka-müşteri ilişkisinin en verimli şekilde kullanılmasını, pazar penetrasyonunu ve müşteri memnuniyetini destekleyen unsurlardır.

Mevcut fonların performansı günlük olarak takip edilerek, pazarlama ekibiyle paylaşılmaktadır. Diğer yandan, düzenli olarak rekabet analizleri yayınlanmakta, her noktada sektörel karşılaştırma yapma imkanı sağlanmaktadır. Sistemin gereği olan ve kanunen öngörülen şeffaflık Garanti Emeklilik tarafından da titizlikle tüm alanlarda uygulanmaktadır. Şirketin tüm paydaşları ile olan iletişimde bilgilendirme büyük önem taşımaktadır. Bu, uzun vadeli müşteri memnuniyetini de getirmektedir.

Satışta kaliteyi sağlama ilkesi; yaygın satış olanaklarıyla müşteriye ulaşma, gerek teknoloji gerekse iş akışı anlamında gelişmiş hizmet sunma, müşteriye doğru ürünü doğru yaklaşım ile satma ve müşteriye bilgilendirme üzerine kurulmuştur. Verimli ve uzun süreli müşteri ilişkilerinin temelini de kaliteli ve doğru bir satış oluşturmaktadır. Garanti Emeklilik ve Hayat sürdürülebilir müşteri memnuniyeti konusunda deneyimli ve yüksek başarı oranına sahiptir. Müşteri anketi sonuçları müşteri memnuniyetinin ortalama %80 olarak gerçekleştiğini göstermektedir.

Faaliyetler

4 plan

Garanti Emeklilik ve Hayat farklı risk gruplarına göre 4 yatırım planı oluşturmuş ve 6 adet yatırım fonu kurmuştur.

BİREYSEL EMEKLİLİK PLANLARI

Garanti Emeklilik ve Hayat, kişilerin farklı risk getiri tercihlerine göre seçebileceği dört adet plan sunmaktadır.

- 1) Düzenli Yatırım Emeklilik Planı
- 2) Dengeli Yatırım Emeklilik Planı
- 3) Dinamik Yatırım Emeklilik Planı
- 4) Dengeli Profesyonel Yatırım Emeklilik Planı



GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI

Garanti Emeklilik ve Hayat Likit-Kamu Emeklilik Yatırım Fonu: Fonun amacı, ağırlıklı ortalama vadesi en fazla 45 gün olacak şekilde, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen ve vadesine en fazla 180 gün kalan devlet tahvili ve hazine bonoları ve bunlara dayalı ters repolara fon portföyünde yer vererek faiz geliri elde etmektir.

Garanti Emeklilik ve Hayat Gelir Amaçlı Kamu Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu: Fonun amacı, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen devlet tahvili ve hazine bonoları ve bunlara dayalı ters repolara fon portföyünde yer vererek ağırlıklı olarak faiz geliri elde etmektir.

Garanti Emeklilik ve Hayat Gelir Amaçlı Kamu Dış Borçlanma Araçları (Eurobond) Emeklilik Yatırım Fonu: Fonun amacı, en az %80 ağırlıklı olmak üzere T.C.Hazinesi'nin uluslararası piyasalarda ihraç ettiği eurobondlara ve en fazla %20 oranında olmak üzere

döviz cinsi ya da dövize endekli devlet tahvili/hazine bonolarına yer vererek, kur ve faiz geliri elde etmektedir.

Garanti Emeklilik ve Hayat Büyüme Amaçlı Hisse Senedi Emeklilik Yatırım Fonu: Fonun amacı, İMKB'de işlem gören hisse senetlerine fon portföyünde yer vererek Türkiye'nin belli ölçekteki şirketlerine yatırım yapmak ve sermaye kazancı elde etmektir.

Garanti Emeklilik ve Hayat Gelir Amaçlı Uluslararası Borçlanma Araçları Emeklilik Yatırım Fonu: Fonun amacı, yabancı borçlanma araçlarına fon portföyünde yer vererek, yatırım yapılan menkul kıymetler üzerinden döviz kuru kazancı ve ağırlıklı olarak faiz geliri elde etmektir. Fon, portföyünde minimum %80 oranında yabancı borçlanma senetleri ile %20'yi aşmamak kaydıyla T.C. tarafından ihraç edilen iç ve dış borçlanma senetleriyle ters repolara yer verir.

Garanti Emeklilik ve Hayat Esnek Emeklilik Yatırım Fonu: Fonun amacı, fon yöneticisi tarafından piyasadaki hareketler ve beklentilere göre dağılımı serbestçe belirlenen fon portföyü ile faiz ve sermaye kazancı elde etmektir. Fonun yatırım amacı, Garanti Portföy Yönetimi A.Ş.'nin piyasa beklenti ve analizleri doğrultusunda doğru zamanda doğru enstrümana yönelerek yüksek getiri elde etmektir.

SİNERJİ VE TEKNOLOJİNİN ETKİN KULLANIMI

2003 yılı Garanti Emeklilik ve Hayat için hazırlık yılı olmuş; satış, organizasyon, ürün içeriği, satış sonrası hizmetler anlamında ciddi ve yoğun bir hazırlık döneminden geçilmiştir. Bu dönemde Garanti Emeklilik ve Hayat, Garanti Portföy ve Garanti Teknoloji güçlü bir işbirliği geliştirmiştir.

Bireysel emeklilik sisteminin işletilmesi ve mevzuatı teknolojinin yoğun olarak kullanımını gerektirmektedir. Bu çerçevede, hayat sigortalarında olduğu gibi, bireysel emeklilik uygulamalarında da, Grubun teknoloji alanındaki gücü ve bu gücün yaratacağı sinerji önem taşımaktadır.

Garanti Emeklilik ve Hayat, bireysel emeklilik ürünlerinin satışı, pazarlanması ve operasyonel faaliyetlerinin eksiksiz yürütülebilmesi için gereken teknolojik altyapı ve otomasyonu Garanti Teknoloji ile oluşturmuştur.

Garanti Portföy, Garanti Emeklilik ve Hayat'ın fonlarının yönetimini üstlenmiştir. Şirket; yatırım fonları, kurumsal portföylerin yanı sıra, bireysel emeklilik fonlarının yönetimini de teknoloji yoğun bir hizmet sunum platformu üzerinden etkin, güvenilir, etik değerlere bağlı ve katma değer üreterek gerçekleştirmektedir.

Pazarlama, satış, ürün geliştirme konusunda Garanti Bankası ile işbirliğine devam edilmiştir. Hayat sigortası

Faaliyetler

alternatif

garantiemeklilik.com.tr adresindeki internet sitesi yeniden tasarlanmış ve interaktif şekilde müşterilerin kullanımına açılmıştır.

yazılımının dışında Garanti Bankası ile bireysel emeklilik fonları için entegre bir yazılım geliştirilmiştir. Bu aynı zamanda Garanti Teknoloji ve Garanti Portföy ile de entegre bir yapıdır. Veriler günlük olarak otomasyon ortamından akışkan hale gelmiş ve her türlü bilginin karar vericilere anında ulaşması sağlanmıştır. Bu sistem kapsamında EGM ve Takas Bank ile entegre bir yapıda hizmet verilmektedir. Şirketin teknolojik platformu daha fazla entegrasyon sağlayacak şekilde gelişmeye devam edecektir.

Tüm işlemlerle ilgili veri tabanı oluşturacak bir yapılanmaya gidilerek elektronik ve merkezi bir arşiv oluşturma yönünde önemli aşama kaydedilmiştir. Elektronik imza kanunu Şirketin operasyonel iş yükünü azaltma ve verimi artırma açısından çok önemli bir katkı yapacaktır.

ALTERNATİF DAĞITIM KANALLARININ ARTAN KULLANIMI

Garanti Emeklilik ve Hayat, alternatif dağıtım kanalları kullanımına önem vermekte olup bireysel emeklilik sisteminin başlangıcıyla birlikte internet sitesinin ve çağrı merkezinin geliştirilmesine yönelik çalışmalarda bulunmuştur. 2003 yılı içerisinde artan müşteri hacmiyle birlikte müşteri ihtiyaçlarının karşılanmasına yönelik bir çağrı merkezi oluşturulmuş ve faaliyete geçirilmiştir. Şirketin garantiemeklilik.com.tr adresindeki internet sitesi yeniden tasarlanmış ve interaktif şekilde müşterilerin

kullanımına açılmıştır. Mevcut ve potansiyel müşteriler, hem çağrı merkezi hem de internetten tüm ürünlerle ilgili detaylı bilgi alabilmekte, kendi bireysel emeklilik sözleşmeleriyle veya hayat sigorta poliçeleriyle ilgili tüm detaylara ulaşabilmektedir. İnternet ve çağrı merkezi müşterilerin bilgi alma yanında memnuniyetlerini veya şikayetlerini iletebilecekleri bir iletişim kanalı olarak da kullanılmaktadır. Yeni ürün ve hizmetler için tanıtım ve lansman faaliyetlerinin parçası olarak internet sitesi ve elektronik posta yoğun şekilde kullanılmaktadır. Site içerisinde uygun bireysel emeklilik ürününün seçimi için müşterilere yardımcı olan ve kolaylık sağlayan risk getiri profili testi gibi araçlar bulunmaktadır.

Bireysel emeklilik sisteminin başlangıcından bu yana çağrı merkezinde 10,000 dolayında telefona ve internet yoluyla gelen 4,000 e-postaya cevap verilmiştir. Çağrı merkezimiz, ortalama olarak, gelen telefonların %85'ini ilk 30 saniyede cevaplamaktadır. Bireysel emeklilik sistemi lansman kampanyası bünyesinde yaklaşık 34,000 seçilmiş potansiyel müşteriye e-posta gönderim kampanyaları yapılmıştır.

Geleceğe yönelik olarak alternatif dağıtım kanalları uygulamalarının geliştirilmesi ve interaktif boyutun artırılması öngörülmektedir. Her iki kanaldan elde edilen satış referanslarının artırılması öncelikli hedeflerden biridir. Alternatif dağıtım kanallarından beklentilerden biri de doğası bu kanallara uygun ürünlerin satışının yapılabilmesidir. Diğer hedef ise yine uygun ürünler için

dağıtım kanalları

Garanti Emeklilik ve Hayat, alternatif dağıtım kanalları kullanımına önem vermekte olup bireysel emeklilik sisteminin başlangıcıyla birlikte internet sitesinin ve çağrı merkezinin geliştirilmesine yönelik çalışmalarda bulunmuştur.

müşterilerin internet veya çağrı merkezi aracılığı ile satış sonrası işlem ve değişiklik taleplerinin yerine getirilebilmesidir. Gelecekte tüm fonksiyonların alternatif dağıtım kanallarından da gerçekleştirilebilmesi için gerekli teknolojik altyapının ve iş akışlarının oluşturulmasına yönelik çalışmalar yapılması planlanmaktadır.

“SAĞLIKLI VE FORMDA EMEKLİLİK”İ VURGULAYAN İLETİŞİM VE REKLAM KAMPANYALARI

Garanti Emeklilik ve Hayat’ın iletişim ve reklam kampanyaları “ikinci bahar” konsepti üzerine kurulmuştur. “Siz kendinize iyi bakın, biz size ikinci baharınızı yaşatalım” sloganının kullanıldığı kampanyada hedef, sisteme dahil kişilerin çalışırken sağladıkları yaşam standardını, bireysel emeklilikte de koruyarak “ikinci bahar”larını yaşatmaktır.

Bireysel emeklilikte birikim dönemi “ikinci bahara hazırlık” olarak ifade edilirken, sadece emeklilik dönemine geçmek değil, bu döneme sağlıklı ve formda girmek de vurgulanmaktadır: Sağlıklı ve iyi yaşayın, iyi bir emeklilik dönemi için gerekli şartları da Garanti Emeklilik ve Hayat size sağlasın.

Diğer yandan, hedef kitlenin sağlıklı yaşlanması konusunda yol göstermek ve çeşitli sağlık bilgileri vermek amacıyla bir televizyon kanalında haftalık sağlık programlarının yanı sıra, İstanbul ve çeşitli Anadolu kentlerinde sohbet toplantıları ve seminerler düzenlenmesi, kampanyanın destekleyici öğeleridir.

HAYAT BRANŞINDAKİ GELİŞMELER

Hayat sigortacılığı faaliyetleri devam ederken, bu iş alanında alt yapının tamamen değiştirilmesi ve Şirketin bireysel emeklilik segmentindeki faaliyetleriyle entegre olması için bir proje başlatılmıştır. Bireysel emeklilik ve hayat sigorta ürünlerinin aynı platformda uygulanmasını sağlayacak ve etkinliği artıracak bu projenin 2005 yılı sonuna kadar bitirilmesi hedeflenmektedir.

2003 yılı içerisinde özellikle 2. ürün grubu olarak adlandırılan ve müşteri riskine yönelik olarak yapılan hayat sigortaları içerisinde yatırım (birikimli hayat) sigortaları öne çıkan ürün olarak göze çarpmaktadır. 2003 yılının başından beri bireysel emeklilik sistemi ile ilgili kamuoyunda yapılan bilgilendirme ve reklam kampanyaları sonucunda bu tip yatırım ürünlerine karşı oluşan ilginin artmasından da etkilenerek birikimli hayat sigortası satışları gerek tek primli, gerekse düzenli ödemeli türlerinde belirgin bir artış kaydetmiştir. Özellikle bireysel emeklilik sisteminin, yasal düzenlemelerin tamamlanmasının yıl sonunu bularak geç başlaması, bu ürünün satışlarına pozitif yansımıştır.

Birikimli hayat sigortalarından bireysel emekliliğe aktarım mevzuatının yayınlanmasıyla 2004 yılının ikinci yarısında sisteme hayat sigortalarından adetsel olarak ciddi bir aktarım olacaktır.

Faaliyetler

güçlü satış

2003 yılı başında 109 kişi olan satış kadrosu, 2004 Mart itibariyle 168 kişiye çıkmıştır.

Hayat Sigortası Ürünleri:

Hayat branşında sunulan ürünler iki ana ürün grubunda toplanmaktadır:

Banka sigortacılığı ürünleri:

Bu gruptaki ürünler Kredi Hayat Sigortaları, Çek Karnesi, Kredi Kartı, Kredili Mevduat, Garantör ve Tercihli Hayat Sigortaları'dır.

Müşteri riskine yönelik ürünler:

Bu gruptaki ürünler kendi içinde içerdiği teminatlara göre ayrılmaktadır.

- Risk teminatı içerikli ürünler: Yıllık Hayat Sigortası, Eğitim Sigortası, Uzun Süreli Devrelik Prim Ödemeli Hayat Sigortası.
- Birikime ve tasarrufa yönelik ürünler (Birikimli hayat sigortaları): Yatırım Sigortası, Tek Primli Yatırım Sigortası ve Birikimli Eğitim Sigortası.
- Grup sigortası ürünleri: Bir işyerinde çalışan veya bir topluluğun üyesi olan bireylerin tümüne toplu olarak yapılabilen grup hayat sigortalarıdır. İşverenin çalışanları adına grup hayat sigortaları yaptırılması veya bir dernek ya da vakıf üyelerinin toplu olarak dernek yönetimince sigortalanmaları mümkündür. Sigorta teminatları her grubun talebine göre risk veya birikim ağırlıklı olarak belirlenebilir.

ORGANİZASYON VE İNSAN KAYNAĞINDAKİ GELİŞMELER

2003 yılında Şirketteki süreçler ile departmanlarda organizasyonel değişime gidilmiş, özellikle satış kadrosunun etkinliğinin ve gücünün artırılması yönünde çalışmalar yapılmıştır. İşe alımlarda adayların şirket standartlarına uyumları ölçümlenmelerle tespit edilerek Şirket bünyesinde katılmaları sağlanmıştır. Her bir görev için yetkinlik ve gelişim alanı tespit edilmiş ve tüm çalışanlar için uygulanmıştır. Bunun bir yansıması olarak yoğun eğitim programları düzenlenmiş; çalışanların bilgi ve becerilerini artıracak eğitimlerin yanı sıra, çapraz eğitimler sonucunda tüm ekip hem hayat hem bireysel emeklilik fon ürünlerinde yetiştirilmişlerdir.

Garanti Emeklilik ve Hayat ve Garanti Sigorta bünyesinde birimlerin ayrılma işleminin fiilen tamamlanmasıyla, daha önce yapılandırılan Satış ve Teknik Organizasyon birimlerine ilaveten, Şirket bünyesinde Kurumsal İş Geliştirme, Alternatif Dağıtım Kanalları ve Operasyon Destek birimleri yapılandırılmıştır.

2003 yılı başında 109 kişi olan satış kadrosu, 2004 Mart itibariyle 168 kişiye çıkmıştır. Toplam çalışan sayısı 2003 yılı başında 150 iken 2004 Mart itibariyle 250'ye ulaşmıştır. Son bir yılda insan kaynağında yaklaşık %67 büyüme kaydedilmiştir.

kadrosu

2003 yılında Şirketteki süreçler ile departmanlarda organizasyonel değişime gidilmiş, özellikle satış kadrosunun etkinliğinin ve gücünün artırılması yönünde çalışmalar yapılmıştır.

%54'ü bayan, %46'sı erkek olan çalışanların %2'si ilköğretim, %6'sı lise, %90'ı üniversite, %2'si yüksek lisans mezunudur.

2003 yılı içinde Bireysel Emeklilik Aracılığı için Hazine tarafından belirlenmiş olan 7 farklı eğitim modülünde;

- Temel İşletme ve İktisat
- Bireysel Emeklilik ve Sosyal Güvenlik Sistemi
- İlgili Vergi Mevzuatı
- Finans ve Yatırım Araçları
- Genel Sigortacılık Bilgisi
- Temel İnsan İlişkileri Bilgisi ve Pazarlama
- Şirket Ürünleri

konularında öncelikle tüm satış ekibine ve ardından Genel Müdürlük çalışanlarına eğitimler verilmiştir. 2003 yılı için kişi başına 11 gün eğitim düzenlenmiştir.

Yeni alınan satış ekibi çalışanlarına, göreve başlamadan önce sınıf içi ve işbaşı eğitimleri kapsayan, Şirket uygulamaları ve iş akışları ile Şirket kültürünün yanı sıra, Bireysel Emeklilik Sistemi Aracılığı sınavına hazırlık amacıyla hayat ürünleri ve satış gibi eğitimlerin verildiği 1 aylık eğitim programları düzenlenmiş, bu sınava hazırlık amacıyla deneme sınavlarından geçirilmiştir.

Ayrıca, Garanti Bankası bünyesinde görev yapan Bireysel Emeklilik Aracısı olan çalışanlara Bireysel Emeklilik ve Sosyal Güvenlik Sistemi, Bireysel Emeklilik Sistemi Vergi Mevzuatı konularında toplam 72 adet ve 1,350 kişinin katılımıyla 18,704 saatlik eğitim düzenlenmiştir.

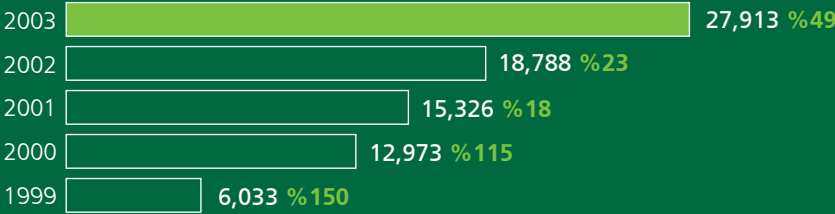
Diğer yandan, satış kadrosunun satış yetkinliklerini artırmak, standart satış kültürü oluşturmak, yöneticilerin yönetim becerilerini geliştirmelerine destek olmak, tüm çalışanların müşteri, kârlılık ve performans yönetimi yetkinliklerinin gelişimine katkıda bulunarak ortak bakış açısı kazandırmak amacıyla gelişim eğitimleri düzenlenmiştir.

Faaliyet Sonuçlarının Değerlendirilmesi

yükselen

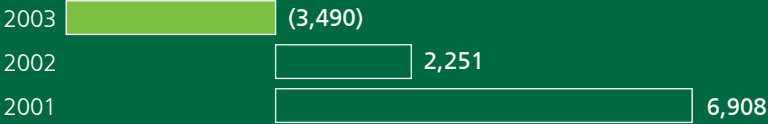
Garanti Emeklilik ve Hayat, 03.05.2004 itibariyle %15'lik pazar payıyla bireysel emeklilik alanında faaliyet gösteren 11 şirket arasında 3. olarak konumlanmış durumdadır.

TOPLAM PRİM ÜRETİMİ (MİLYAR TL)

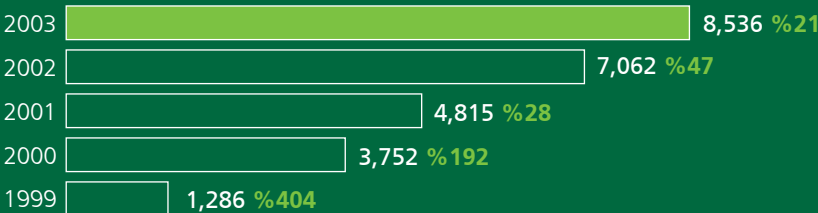


Sağlık portföyü Garanti Sigorta'ya devredildiğinden 2002 yılından itibaren sağlık branşında satış yapılmamaktadır. 2003 yılı toplam prim üretimi sadece hayat branşı prim üretiminden oluşmaktadır.

BRÜT KÂR (MİLYAR TL)



TOPLAM TEKNİK KÂRLILIK (MİLYAR TL)



performans

Hayat branşında prim üretimi %49 artışla 27.9 trilyon TL'ye ulaşmıştır.

2003 yılında 2002'ye göre (emeklilik dahil) TL bazında %57 ve ABD doları bazında %59 oranında bir büyüme gerçekleşmiştir. Bu oranlar emeklilik hariç TL bazında %49 ve ABD doları bazında %50'dir.

HAYAT BRANŞI

Prim üretimi

2003 yılında Garanti Emeklilik ve Hayat'ın hayat branşı toplam prim üretimi 2002 yılındaki 18.8 trilyon TL seviyesinden %49'luk artış ile 27.9 trilyon TL'ye ulaşmıştır. En yüksek prim artışı %93 ile Birikimli Ferdi Hayat sigortalarında sağlanmıştır.

Kârlılık

Garanti Emeklilik ve Hayat'ın vergi öncesi brüt kârı 2002 yılında 2.3 trilyon TL iken 2003 yılında (3.5) trilyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2003 yılında Şirketin teknik kârı %21 oranında yükselmiştir: 2002 yılında 7 trilyon TL olarak gerçekleşen teknik kâr 2003 yılında 8.5 trilyon TL'ye ulaşmıştır.

Garanti Emeklilik ve Hayat'ın hayat sigortası sektöründeki yeri

2003 yılında Türkiye'de faaliyet gösteren sigorta şirketlerinin hayat branşındaki toplam prim üretimi %53.6 oranında artarak 1,027 trilyon TL'ye ulaşmıştır. 27.9 trilyon TL prim üretimi ile 2003 yılı sonunda Garanti Emeklilik ve Hayat'ın hayat sigortası sektöründeki pazar payı %2.74'dür.

BİREYSEL EMEKLİLİK

Sözleşme sayısı ve fon büyüklüğü

03.05.2004 itibarıyla, Garanti Emeklilik ve Hayat'ın kümüle sözleşme adedi 13,786'ya ulaşırken, yatırıma yönlenen fon büyüklüğü 6.5 trilyon TL olarak kaydedilmiştir.

Garanti Emeklilik ve Hayat'ın bireysel emeklilik sistemindeki yeri

03.05.2004 itibarıyla, sistemdeki katılımcı sayısı 103,110 olurken yatırıma yönlenen fon büyüklükleri toplamı 42.4 trilyon TL'ye ulaşmıştır.

Garanti Emeklilik ve Hayat, 03.05.2004 itibarıyla %15'lik pazar payıyla bu alanda faaliyet gösteren 11 şirket arasında 3. olarak konumlanmış durumdadır.

Yönetim Kurulu

Aclan Acar Yönetim Kurulu Başkanı

Hüsnü Akhan Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Can Verdi Üye

Nafiz Karadere Üye

Turgay Gönensin Üye

Metin Ar Üye

Erhan Tunçay Üye ve Genel Müdür

Üst Yönetim



Erhan Tunçay Genel Müdür



Ali Barut Genel Müdür Yardımcısı



Ajlan Sözütek Genel Müdür Yardımcısı



Bülent Özkal Teftiş Kurulu Başkanı



Aykut Tamer Birim Müdürü



Cemşit Türker Birim Müdürü



Müjgan Ünsal Birim Müdürü



Cevdet Altuğ Birim Müdürü



Özkan Okumuş Birim Müdürü



Melike Tandoğan Birim Müdürü



Aşkın Düşündere Birim Müdürü



Serpil Öztürk Yakut Birim Müdürü



Nalan Eriş Birim Müdürü



Tuğgun Aksaylı Güçlendirilmiş Yönetmen

Denetim Raporu



Başaran Nas Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik A.Ş.
a member of
PricewaterhouseCoopers
BJK Plaza, Süleyman Seba Caddesi
No:48 B Blok Kat 9 Akaretler
Beşiktaş 34357 İstanbul-Turkey
www.pwc.com/tr
Telephone +90 (212) 326 6060
Facsimile +90 (212) 326 6050

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.
Yönetim Kurulu'na

1. Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. ("Şirket")nin 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla hazırlanan mali tablolarını denetlemiştir. Rapor konusu mali tablolar Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, denetlenen mali tablolar üzerinde görüş bildirmektir.
2. Denetim aşağıda 3. paragrafta belirtilen husus dışında 7397 sayılı Sigorta Murakabe Kanunu uyarınca yürürlüğe konulan hesap ve kayıt düzeni ile muhasebe ve bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler bağımsız denetimin, mali tablolarda önemli bir hatanın olup olmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanmasını ve yürütülmesini gerektirmektedir. Denetim, mali tablolarda yer alan tutar ve açıklamalara ilişkin bilgi ve verilerin test edilerek incelenmesinin ve doğrulanmasının yanı sıra, uygulanan muhasebe standartlarının ve yönetim tarafından yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve mali tabloların bir bütün olarak sunumunun değerlendirilmesini içermektedir. Gerçekleştirilen denetimin, görüşümüzün oluşturulmasına makul ve yeterli bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.
3. 6 no'lu dipnotta açıklandığı gibi 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Şirket'in sigortalılardan olan ve diğer alacaklar içinde sınıflandırılan toplam 273,984 milyon TL tutarındaki prim alacakları ile ilgili detay analiz ve poliçelerle eşleştirme çalışmaları halihazırda tamamlanmamıştır. Bu çalışmalar neticesinde yapılabilecek düzeltmelerin kar/zarar etkileri bu rapor tarihi itibarıyla belirlenememiştir.
4. Görüşümüze göre, ilişikteki mali tablolar, bütün önemli taraflarıyla, 3. paragrafta belirtilen hususun mali tablolar üzerindeki muhtemel etkileri haricinde, Şirket'in 31 Aralık 2003 tarihindeki mali durumunu ve aynı tarihte sona eren yıla ait faaliyet sonuçlarını, 7397 sayılı Sigorta Murakabe Kanunu gereğince yürürlükte bulunan düzenlemelerde belirlenen muhasebe ilke ve standartlarına uygun olarak doğru biçimde yansıtmaktadır.

Başaran Nas Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
a member of
PricewaterhouseCoopers

Talar Gül, SMMM

İstanbul, 20 Şubat 2004

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

BİLANÇOLAR 31 ARALIK 2003 ve 2002

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("milyon TL") olarak ifade edilmiştir)

	Not	2003	2002
AKTİFLER			
Nakit Değerler		4,465,774	7,864,305
Kasa	3	976	3,322
Bankalar	3	4,464,798	7,860,983
Menkul Değerler Cüzdanı		29,439,971	19,609,093
Menkul Değerler Toplamı	4	29,439,971	19,609,093
Menkul Değerler Değer Azalış Karşılığı	4	-	-
Alacaklar		6,546,582	4,119,300
Sigortalılar		2,930,133	2,913,624
Sigortalılar	5	3,011,095	2,923,624
Sigortalılar Prim Alacak Karşılığı (-)	5	(80,962)	(10,000)
Acenteler	5	-	-
Acenteler	5	-	-
Acenteler Prim Alacak Karşılığı (-)	5	-	-
Sigorta ve Reasürans Şirketleri Cari Hesabı		50,747	262,623
İkrazlar		145,886	90,653
Diğer Alacaklar	6	3,419,816	852,400
İdari ve Kanuni Takipteki Alacaklar			-
İdari ve Kanuni Takipteki Alacaklar		-	-
İdari ve Kanuni Takipteki Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
İştirakler		225,000	-
İştirakler	7	225,000	-
İştirakler Değer Azalış Karşılığı (-)		-	-
İştirakler Sermaye Taahhütleri (-)		-	-
Sabit Değerler		5,470,295	3,892,690
Menkuller		2,266,801	1,379,986
Menkuller	8	4,937,966	2,877,933
Menkuller Birikmiş Amortisman (-)	8	(2,671,165)	(1,497,947)
Gayrimenkuller		3,203,494	2,512,704
Gayrimenkuller	8	3,544,047	2,758,014
Gayrimenkuller Birikmiş Amortisman (-)	8	(340,553)	(245,310)
Diğer Aktifler (net)		-	-
Aktif Toplamı		46,147,622	35,485,388

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

BİLANÇOLAR 31 ARALIK 2003 ve 2002

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("milyon TL") olarak ifade edilmiştir)

	Not	2003	2002
PASİFLER			
Borçlar		3,861,901	1,584,096
Sigorta ve Reasürans Şirketleri Cari Hesabı	9	92,786	284,380
Sigorta ve Reasürans Şirk. Nezdindeki Depolar		-	410
Ödenecek Vergi ve Diğer Yükümlülükler		291,511	142,350
Diğer Borçlar	10	3,477,604	1,156,956
Karşılıklar		30,944,341	19,866,997
Teknik Karşılıklar		30,539,245	18,898,699
Cari Rizikolar Karşılığı-net		3,079,601	2,479,193
Cari Rizikolar Karşılığı		3,483,671	2,908,146
Reasürörler Payı (-)		(404,070)	(428,953)
Muallak Hasar Karşılığı-net		-	15,732
Muallak Hasar Karşılığı		-	35,183
Reasürörler Payı (-)		-	(19,451)
Hayat Matematik Karşılığı		24,762,440	14,733,375
Hayat Muallak Tazminat Karşılığı-net		314,376	369,649
Hayat Muallak Tazminat Karşılığı		395,464	468,736
Reasürörler Payı (-)		(81,088)	(99,087)
Hayat Kar Payı Karşılığı-net		2,382,828	1,300,750
Hayat Kar Payı Karşılığı		2,382,828	1,300,750
Reasürörler Payı (-)		-	-
Diğer Teknik Karşılıklar		-	-
Serbest Karşılıklar		405,096	968,298
Kıdem Tazminatı Karşılığı	11	405,096	209,712
Dönem Vergi Karşılığı	14	-	758,586
Diğer Pasifler		-	-
Toplam Pasifler		34,806,242	21,451,093
Özkaynaklar		14,830,933	12,541,533
Ödenmiş Sermaye		10,000,000	10,000,000
Nominal Sermaye	12	20,000,000	20,000,000
Ödenmemiş Sermaye (-)	12	(10,000,000)	(10,000,000)
Kanuni Yedek Akçeler	13	896,599	821,961
Olağanüstü Yedek Akçeler		1,418,124	-
İhtiyari Yedek Akçeler		-	-
Yeniden Değerleme Fonu	12	2,516,210	1,719,572
Özel Fonlar		-	-
Kar		(3,489,553)	1,492,762
Dönem (Zararı)/Karı		(3,489,553)	1,492,762
Geçmiş Yıl Karları		-	-
Toplam Özkaynaklar		11,341,380	14,034,295
Pasifler ve Özkaynaklar Toplamı		46,147,622	35,485,388

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

GELİR TABLOSU

31 ARALIK 2003 TARİHİNDE SONA EREN YIL İTİBARIYLA

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("MTL") olarak ifade edilmiştir)

	Not	Hayat	Sağlık	Emeklilik	2003 Toplam
Teknik Gelirler		49,205,944	49,995	278,647	49,534,586
Alınan Primler		27,913,271	-	-	27,913,271
Alınan Komisyonlar		286,761	20,269	-	307,030
Ödenen Tazminat Reasürörler Payı		95,435	13,994	-	109,429
Ayrılan Teknik Karşılıklar Reasürörler Payı		485,159	-	-	485,159
Cari Rizikolar Karşılığı		404,070	-	-	404,070
Muallak Hasarlar Karşılığı		-	-	-	-
Hayat Matematik Karşılığı		-	-	-	-
Hayat Muallak Tazminat Karşılığı		81,089	-	-	81,089
Hayat Kar Payı Karşılığı		-	-	-	-
Diğer Teknik Karşılıklar		-	-	-	-
Devreden Teknik Karşılıklar (Net)		18,882,967	15,732	-	18,889,699
Cari Rizikolar Karşılığı		2,479,193	-	-	2,479,193
Muallak Hasarlar Karşılığı		-	15,732	-	15,732
Hayat Matematik Karşılığı		14,733,375	-	-	14,733,375
Hayat Muallak Tazminat Karşılığı		369,649	-	-	369,649
Hayat Kar Payı Karşılığı		1,300,750	-	-	1,300,750
Diğer Teknik Karşılıklar		-	-	-	-
Diğer Gelirler	16	1,542,351	-	-	1,542,351
Emeklilik Faaliyet Gelirleri		-	-	278,647	278,647
Fon Yönetim Gideri Kesintisi		-	-	16,056	16,056
Yönetim Gideri Kesintisi		-	-	88,282	88,282
Giriş aidatı gelirleri		-	-	431	431
Sermaye avans tahsis faizi		-	-	173,819	173,819
Diğer gelirler		-	-	59	59
Teknik Giderler		40,761,082	24,216	213,295	40,998,593
Reasürörlere Verilen Primler		1,114,566	-	-	1,114,566
Ödenen Komisyonlar		3,029,466	-	-	3,029,466
Ödenen Tazminatlar		2,575,806	24,202	-	2,600,008
Ayrılan Teknik Karşılıklar		31,024,404	-	-	31,024,404
Cari Rizikolar Karşılığı		3,483,671	-	-	3,483,671
Muallak Hasarlar Karşılığı		-	-	-	-
Hayat Matematik Karşılığı		24,762,440	-	-	24,762,440
Hayat Muallak Tazminat Karşılığı		395,464	-	-	395,464
Hayat Kar Payı Karşılığı		2,382,828	-	-	2,382,828
Emeklilik Faaliyet Giderleri		-	-	213,295	213,295
Fon İşletim Karşılığı ödenen giderler		-	-	7,924	7,924
Aracı komisyonları		-	-	149,153	149,153
Bonus ve indirimleri		-	-	10,944	10,944
Diğer giderler		-	-	45,274	45,274
Diğer Giderler	16	3,016,840	14	-	3,016,854
Teknik Kar		8,444,862	25,779	65,352	8,535,993
Genel Giderler		-	-	-	16,395,473
Personel Giderleri		-	-	-	6,532,755
Genel Yönetim Giderleri	18	-	-	-	7,553,239
Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-	-	113,581
Amortisman Giderleri		-	-	-	1,178,300
Karşılıklar		-	-	-	276,346
Diğer Giderler		-	-	-	741,252
Mali Gelirler		-	-	-	6,269,538
Faiz Gelirleri		-	-	-	6,053,024
Kar Payı Gelirleri		-	-	-	-
Satış Karları		-	-	-	209,138
Kira Gelirleri		-	-	-	-
Kambiyo Karları		-	-	-	918
Diğer Gelirler		-	-	-	6,458
Mali Giderler		-	-	-	1,899,611
Faiz Giderleri		-	-	-	977
Satış Zararları		-	-	-	7,345
Kambiyo Zararları		-	-	-	1,891,289
Karşılıklar		-	-	-	-
Diğer Giderler		-	-	-	-
Vergi Öncesi Kar		-	-	-	(3,489,553)
Vergi	14	-	-	-	-
Net Dönem Karı		8,444,862	25,779	65,352	(3,489,553)

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

GELİR TABLOSU

31 ARALIK 2002 TARİHİNDE SONA EREN YIL İTİBARIYLA

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("MTL") olarak ifade edilmiştir)

	Not	Hayat	Sağlık	2002 Toplam
Teknik Gelirler		32,368,657	1,188,873	33,557,530
Alınan Primler		18,789,731	(1,669)	18,788,062
Alınan Komisyonlar		168,630	277,408	446,038
Ödenen Tazminatta Reasürörler Payı		604,734	255,456	860,190
Ayrılan Teknik Karşılıklar Reasürörler Payı		528,040	19,451	547,491
Cari Rizikolar Karşılığı		428,953	-	428,953
Muallak Hasarlar Karşılığı		-	19,451	19,451
Hayat Matematik Karşılığı		-	-	-
Hayat Muallak Tazminat Karşılığı		99,087	-	99,087
Hayat Kar Payı Karşılığı		-	-	-
Diğer Teknik Karşılıklar		-	-	-
Devreden Teknik Karşılıklar (Net)		9,966,775	638,227	10,605,002
Cari Rizikolar Karşılığı		2,138,215	617,740	2,755,955
Muallak Hasarlar Karşılığı		-	20,487	20,487
Hayat Matematik Karşılığı		7,079,413	-	7,079,413
Hayat Muallak Tazminat Karşılığı		179,845	-	179,845
Hayat Kar Payı Karşılığı		569,302	-	569,302
Diğer Teknik Karşılıklar		-	-	-
Diğer Gelirler	16	2,310,747	-	2,310,747
Teknik Giderler		25,924,565	570,980	26,495,547
Reasürörlere Verilen Primler		1,162,481	(456)	1,162,025
Ödenen Komisyonlar		2,303,195	(239)	2,302,956
Ödenen Tazminatlar		2,768,767	525,347	3,294,114
Ayrılan Teknik Karşılıklar		19,411,007	35,183	19,446,190
Cari Rizikolar Karşılığı		2,908,146	-	2,908,146
Muallak Hasarlar Karşılığı		-	35,183	35,183
Hayat Matematik Karşılığı		14,733,375	-	14,733,375
Hayat Muallak Tazminat Karşılığı		468,736	-	468,736
Hayat Kar Payı Karşılığı		1,300,750	-	1,300,750
Diğer Giderler		279,115	11,145	290,262
Teknik Kar		6,444,092	617,893	7,061,983
Genel Giderler		-	-	8,916,247
Personel Giderleri		-	-	4,199,356
Genel Yönetim Giderleri	18	-	-	3,571,554
Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-	92,686
Amortisman Giderleri		-	-	935,844
Karşılıklar		-	-	105,495
Diğer Giderler		-	-	11,312
Mali Gelirler		-	-	5,299,403
Faiz Gelirleri		-	-	4,924,578
Kar Payı Gelirleri		-	-	1,664
Satış Karları		-	-	98,187
Kira Gelirleri		-	-	-
Kambiyo Karları		-	-	256,839
Diğer Gelirler		-	-	18,135
Mali Giderler		-	-	1,193,791
Faiz Giderleri		-	-	656
Satış Zararları		-	-	42,182
Kambiyo Zararları		-	-	1,150,953
Karşılıklar		-	-	-
Diğer Giderler		-	-	-
Vergi Öncesi Kar		-	-	2,251,348
Vergi	14	-	-	758,586
Net Dönem Karı		6,444,092	617,893	1,492,762

Takip eden notlar mali tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR**31 ARALIK 2003 VE 2002 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLAR İTİBARIYLA**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("ML") olarak ifade edilmiştir)

NOT 1 - ŞİRKETİN FAALİYETLERİ

Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş. ("Şirket"), "AGF Garanti Hayat Sigorta Anonim Şirketi" adıyla, 24 Temmuz 1992 tarihinde 10,000 milyon TL başlangıç sermayesi ile kurulmuştur. Şirket'in unvanı 18 Mayıs 1999 tarihinde "Garanti Hayat Sigorta A.Ş." olarak değiştirilmiştir. Şirket'in 4632 sayılı Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanununun Geçici 1. maddesinin 2. fıkrası uyarınca hayat sigorta şirketinden emeklilik şirketine dönüşüm için yapmış olduğu izin başvurusunu takiben 14 Kasım 2002 tarihinde yaptığı başvuru ve T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığının 18 Aralık 2002 tarihli onayıyla emeklilik şirketine dönüşüm izni kabul edilmiştir.

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'nın iznini takiben, Şirket'in unvanı 15 Ocak 2003 tarihli Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayınlandığı şekliyle önce "Garanti Emeklilik Anonim Şirketi" daha sonra 25 Mart 2003'de yayınlandığı şekliyle "Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş." olarak değiştirilmiştir. Şirket'in iktisadi amacı bireysel emekliliğe yönelik sözleşmeler ile can sigortaları yapmak ve konuyla ilgili branşlarda faaliyet göstermek olarak belirlenmiştir.

Şirket, 28 Haziran 2003 tarihinde alınan yönetim kurulu kararına ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan alınan izine istinaden 6 adet emeklilik yatırım fonu kurmuştur. Söz konusu fonlar Garanti Portföy Yönetimi A.Ş. ("Yönetici") tarafından yönetilmekte olup ilgili Fon Portföy Yönetim Hizmet Sözleşmesi, 14 Ağustos 2003 tarihinde taraflar arasında imzalanmıştır. Şirket, kuruluş aşamasında fonlara toplam 2,150,000 milyon TL tutarında sermaye avansı tahsis etmiştir.

NOT 2 - UYGULANAN ÖNEMLİ MUHASEBE İLKELERİ**Mali tabloların hazırlanışı**

Şirket, mali tablolarına baz teşkil eden muhasebe kayıtlarını, Türk Ticaret Kanunu ve Vergi Mevzuatı doğrultusunda, 3379 sayılı kanunla tadil edilen 7397 sayılı Sigorta Murakabe Kanunu hükümlerine uygun olarak tutmaktadır.

Prim geliri

Prim geliri, yıl içinde tanzim edilmiş poliçelerden iptaller ve vergiler düşüldükten sonra tahakkuk esasıyla kaydedilen gelirdir.

Vadesi bir yılı aşan birikimli hayat sigortası poliçeleri için prim geliri, ödeme vadesi o yıl tahakkuk eden gelirlerden oluşmaktadır. Vadesi bir yıldan az olan poliçeler için prim gelirleri söz konusu dönemin tüm primini kapsamaktadır.

Şirket politikası, hayat branşıyla ilgili primlerin tahsilatının gerçekleştirilememesi durumunda ihtar prosesi çalıştırdıktan sonra cevap gelmemesi halinde öngörülen süre içinde poliçe iptalinin yapılmasını ve bu iptalin Şirket kayıtlarına yansıtılmasını öngörmüştür. 2003 yılı içinde 31,909,820 milyon TL tutarında (2002: 22,075,870 milyon TL) hayat primi üretilmiş, bunların 3,996,549 milyon TL (2002: 3,287,809 milyon TL) tutarındaki kısmı iptal edilmiştir.

Alınan ve ödenen komisyonlar

Çıkarılan sigorta poliçelerinin satışları ile ilgili komisyon giderleri ve reasürörlerden alınan komisyon gelirleri poliçenin çıkarıldığı dönem içinde faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır.

Yıl içerisinde satış ile ilgili ödenecek komisyonlar primler tahsil edildikçe giderlere yansıtılmaktadır.

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla tahakkuk eden ancak tahsil edilmemiş primler için hesaplanan 523,885 milyon TL (2002: 166,564 milyon TL) tutarında ek hayat branşı komisyon gideri mali tablolara yansıtılmıştır (Not 10).

Cari rizikolar karşılığı

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla cari rizikolar karşılığı, yürürlükte bulunan yıllık hayat sigortası poliçeleri ile süresi bir yılı aşan, birikim priminin de alındığı hayat sigortası poliçeleri için tahakkuk etmiş primlerden, komisyonlar ile gider payları ve varsa birikime kalan kısım düşüldükten sonra kalan tutarın gün esasına göre ertesi yıla sarkan kısmından oluşacak şekilde hesaplanmıştır.

İkrazlar

İkrazlar, Şirket'in tasdikli hayat sigortası tarifelerine ilişkin olarak teknik esaslarda belirtilen süre boyunca (Hayat Sigortası Genel Şartlarına göre bu süre azami 3 yıldır) prim ödemesi yapan hayat sigortalılarıyla ilgili tarifenin iştirah tablosundaki

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR**31 ARALIK 2003 VE 2002 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLAR İTİBARIYLA**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("MTL") olarak ifade edilmiştir)

tutarların belirli bir oranı dahilinde hayat sigorta poliçesinin iadesi karşılığında verdikleri ödünç para tutarlarını ifade etmektedir.

Hayat matematik ve kar payı karşılıkları

Hayat branşı karşılığı, aktüeryal matematik karşılıkları (sigortalıya sabit bir gelirin taahhüt edilmesi) ve kar payı karşılıklarından oluşmakta olup, Şirket'in hayat sigortası branşında sigortalılara yükümlülüklerini göstermektedir.

Hayat matematik karşılıkları, hayat branşı ile iştigal eden sigorta şirketlerinin gelecekte vadesi geldiği zaman ödemeyi garanti ettikleri tazminatlar için ayırdıkları karşılıktır. Sigorta Murakabe Kanunu'na göre Şirket'in hayat branşı tarafından akdedilen hayat sigorta sözleşmeleri uyarınca tahsil edilen safi primlerden idare ve tahsil masrafları, ölüm (mortalite) risk primi ve komisyonlarının indirilmesi sonucu kalan tutar hayat matematik karşılığı olarak ayrılmaktadır. Matematik karşılıklarının onayı yurtdışında hazırlanan ölüm istatistikleri dikkate alınarak aktüerlerce Türk Sigorta şirketleri için geçerli olan cari tablolar kullanılarak yapılmaktadır.

Bu karşılıkların yatırımlara dönüşmesi sonucu elde edilen gelirler için kar payı karşılığı ayrılmaktadır. Kar payı karşılıkları yıl içinde hayat branşında tahsil edilen primler karşılığında hesaplanmaktadır.

Hayat branşı fon geliri

Hayat branşındaki fon geliri, dönem içinde yapılan yatırımlardan elde edilen gelirin Sigorta Murakabe Kurulu'nun onayladığı verimlilik oranıyla ayarlanması sonucu hesaplanmakta ve hayat branşı diğer gelirleri içerisinde gösterilmektedir.

Muallak hasar ve tazminat karşılığı

Muallak hasarlar, bilanço tarihi itibarıyla oluştuğu ve ihbar edildiği halde henüz sonuca bağlanmamış hasarlara ait tazminatlardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla muallak hasarlar hayat branşında dava aşamasında olan muallak hasarlarla ilgili olarak oluşabilecek faiz giderlerini de içermektedir.

Prim alacakları karşılığı

Hazine Müsteşarlığı'nca 26 Aralık 1994 tarihli ve 22153 no'lu Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 1995 tarihinden itibaren yürürlüğe giren Sigorta ve Reasürans Şirketleri'nin Kuruluş ve Çalışma Esasları Yönetmeliği'nin 27. maddesi uyarınca sigorta şirketleri, sigorta acenteleri ve sigortalılar nezdindeki prim alacaklarından muaccel olup da, iki ay içinde tahsil edilemeyen kısmının tamamı kadar prim alacak karşılığı ayırmaktadırlar.

Şirket politikası, hayat branşıyla ilgili primlerin tahsilatının gerçekleştirilememesi durumunda, ihtar prosesi çalıştırdıktan sonra cevap gelmemesi halinde öngörülen süre içinde poliçe iptalinin yapılmasını ve bu iptalin Şirket kayıtlarına yansıtılmasını öngörmüştür.

Bireysel emeklilik işlemleri

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Garanti Emeklilik ve Hayat A.Ş.'nin altı adet kurulu yatırım fonu bulunmaktadır.

Bireysel emeklilik sistemi alacakları, emeklilik yatırım fonlarına yapılan sermaye avansları, fonlardan fon işletim kesintisi alacakları ve saklayıcı şirketten alacaklardan oluşmaktadır. Şirket, fonlardan fon işletim kesintisi alacakları hesabı altında, fonların yönetiminden kaynaklanan ve aynı gün içerisinde tahsil edilemeyen fon işletim gideri kesintisi alacaklarını takip etmektedir. Şirket tarafından kurulan emeklilik yatırım fonlarına tahsis edilen avanslar, emeklilik yatırım fonlarına yapılan sermaye avansları hesabında takip edilmektedir. Şirket kurulan emeklilik yatırım fonlarına tahsis edilen sermaye avansını değerlemeye tabi tutmamaktadır. 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla bu fonlar Şirket'in bilançosunda her biri 10,000 TL nominal değer üzerinden gösterilmektedir. Katılımcılar adına saklayıcı şirketten fon bazında alacaklar, saklayıcı şirketten alacaklar kalemi altında sınıflandırılmaktadır (Not 6). Bu tutar aynı zamanda bireysel emeklilik sistemi borçları kalemi altında satışı gerçekleşen fonlar için katılımcılara borçlar olarak gösterilmektedir (Not 10).

Bireysel emeklilik sistemi borçları, önceki paragrafta açıklanan katılımcılara borçlar hesabına ek olarak katılımcılar geçici hesabı ve bireysel emeklilik araçlarına borçlardan oluşmaktadır. Katılımcılar geçici hesabı, katılımcılar adına henüz yatırıma yönlendirilmemiş paralar ile katılımcıların sistemden ayrılması veya birikimlerini başka bir şirkete aktarması durumunda, katılımcıya ait fon paylarının satışı sonrası, söz konusu satış işleminden elde edilen bedelden varsa giriş

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR**31 ARALIK 2003 VE 2002 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLAR İTİBARIYLA**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("MTL") olarak ifade edilmiştir)

aidatı borçları ve benzeri kesintilerin yapılarak katılımcılara ödenecek veya diğer bir şirkete aktarım yapılacak tutarın izlendiği hesap kalemidir (Not 10).

Fonların yönetim ve temsili ile fonlara tahsis edilen donanım, personel ve muhasebe hizmetleri karşılığı olan fon yönetim gideri kesintisi, Şirket hesaplarında gelir olarak kaydedilmekte ve Şirket ile Yönetici arasında, anlaşma dahilindeki oranlar çerçevesinde paylaşılmaktadır. Söz konusu ücretlerin tamamı Şirket'in teknik gelirleri içerisinde fon işletim gider kesintisi olarak, yöneticiye ait olan kısmı ise Şirket'in teknik giderleri içerisinde fon işletim karşılığında ödenen tutar olarak gösterilmektedir.

Katılımcıların bireysel emeklilik hesabına yapılan katkı payları üzerinden azami yüzde sekiz oranını aşmamak kaydıyla alınan gider kesintileri, yönetim gideri kesintisi hesabı altında takip edilmektedir.

Giriş aidatı gelirleri hesabında, katılımcıların bireysel emeklilik sistemine ilk kez katılması sırasında veya yeni bir bireysel emeklilik hesabı açtırması durumunda katılımcılardan emeklilik sözleşmesinin imzalandığı tarihte geçerli olan asgari ücretin aylık tutarını aşmamak kaydıyla tahakkuk eden tutar izlenmektedir. Şirket bu giriş aidatını katılımcının bireysel emeklilik sisteminden ayrıldığı veya başka bir şirkete aktarım talebinde bulunduğu tarihe kadar ertelemektedir.

Emeklilik yatırım fonlarına ilişkin fon portföyünün oluşturulduğu tarih ile fon paylarının satıldığı tarih arasında oluşan portföy değer değişimleri sermaye avans tahsisi faiz gelirleri olarak gelir tablosunda kaydedilmektedir.

Fonların içtüzüklerinin 4. maddesi uyarınca, fon paylarının satışa sunulmasını takip eden altı ay sonunda Şirket aktifindeki payların tamamı fonlara iade edilmemiş ise belirtilen sürenin sonunda bu payların tamamı fonlara iade edilerek bu paylara karşılık gelen tutarların fonlar tarafından Şirket'e ödenmesi gerekmektedir.

Menkul değerler

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Şirket, menkul değerler cüzdanını oluşturan Türk Lirası devlet tahvillerinin değerlemelerinde, Resmi Gazete'de yayınlanan değerleri esas almıştır.

Şirket, dövizli devlet tahvili ve Eurobondların değerlemelerinde ise bu kıymetlerin kupon gelirlerini gün esasına göre tahakkuk ettirerek muhasebeleştirilmektedir.

Yatırım fonları, yıl sonunda ilan edilen değerleriyle değerlendirilmiştir (Not 4).

Sabit değerler

Sabit değerler ile birikmiş amortismanlar, 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Maliye Bakanlığı'nca belirlenen %28.5 (31 Aralık 2002: %59) oranındaki yeniden değerlendirme oranı kullanılarak yeniden değerlemeye tabi tutulmuştur. Yeniden değerlendirilmeden doğan fark yeniden değerlendirme fonuna aktarılmaktadır.

Özel maliyetler haricindeki sabit değerler Türk Vergi Mevzuatı'nın öngördüğü oranlar ile yeniden değerlendirilmiş tutarlar üzerinden amortisman tabi tutulmaktadır.

Şirket'in kullandığı amortisman oranları aşağıdaki gibidir:

	Doğrusal	Hızlandırılmış
Binalar	%2	%4
Demirbaşlar	%20	%40
Özel maliyetler	%20	%40
Nakil vasıtaları	%20	%40
Maddi olmayan duran varlıklar	%20	%40

Binek taşıtların amortismanı için Vergi Usul Kanunu'nda öngörülen kıst esasları uygulanmakta, diğer sabit değer ilaveleri için ise tüm yıl için amortisman ayrılmaktadır (Not 8).

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR**31 ARALIK 2003 VE 2002 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLAR İTİBARIYLA**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("M TL") olarak ifade edilmiştir)

Finansal Kiralama yoluyla alınan sabit değerler

Finansal kiralama yoluyla alınan sabit değerlere ait kira bedelleri, ilgili kira faturası tarihi itibarıyla giderlere intikal ettirilmektedir. Şirketin cari yılda, 1 Temmuz 2003 tarihinden itibaren yürürlükte olan Finansal Kiralama Mevzuatı'na istinaden aktifleştirdiği sabit değer bulunmamaktadır.

Yabancı para birimi ile oluşan işlemlerin Türk Lirasına çevrilmesi

Yabancı para birimi ile ifade edilen işlemler işlem tarihindeki cari döviz kurlarından Türk Lirası'na çevrilmektedir. Yabancı para birimi ile ifade edilen aktif ve pasif kalemler dönem sonundaki T.C. Merkez Bankası'na belirlenen döviz alış kurlarından çevrilmekte ve oluşan kur farkları kar ve zarar hesaplarına intikal ettirilmektedir.

Kıdem tazminatı karşılığı

Yürürlükte olan iş kanunu, şirkette bir hizmet yılını doldurmuş olan her personele sebepsiz olarak işten çıkarma veya emekliliğe hak kazanma, 25 hizmet yılını doldurma (kadınlarda 20 yıl), askere çağırılma veya ölüm hallerinde kıdem tazminatı ödemeyi öngörür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarıdır ve beher hizmet yılı için 1,323,950,000 TL (2002: 1,260,150,000 TL) ile sınırlandırılmıştır. Şirket'in 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla hesaplanan toplam kıdem tazminatı yükümlülüğü 405,096 milyon TL'dir (2002: 209,712 Milyon TL).

Vergi karşılığı

Vergi karşılığı yürürlükte olan mali mevzuat uyarınca ayrılmaktadır.

İlişkili kuruluşlar

Bu raporda, şirketin sermayesinde payı olan tüm şirketler ya da şirketin iştiraki bulunmamasına rağmen ortakları ile ilgili olan tüm şirketler "ilişkili kuruluşlar" olarak kabul edilmiştir. Doğu Holding A.Ş.'ye dahil şirketler raporda ilgili şirketler olarak tanımlanmıştır.

NOT 3 - NAKİT DEĞERLER

	2003	2002
Kasa	976	3,322
Bankalar	4,464,798	7,860,983
	4,465,774	7,864,305

Banka mevduatlarının detayı aşağıdaki gibidir:

	2003	2002
Döviz Tevdiat Hesapları		
- vadeli	1,708,478	1,617,378
- vadesiz	38,785	20
- bloke (vadeli)	2,154,912	1,149,356
	3,902,175	2,766,754
TL Mevduat Hesapları		
- vadeli	500,000	4,778,633
- vadesiz	62,623	315,596
- bloke (vadeli)	-	-
	562,623	5,094,229
	4,464,798	7,860,983

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR**31 ARALIK 2003 VE 2002 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLAR İTİBARIYLA**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("MTL") olarak ifade edilmiştir)

Vadeli döviz tevdiat hesapları aşağıda belirtilen tutarları içermektedir:

Döviz Cinsi	2003 Döviz Miktarı	2002 Döviz Miktarı	2003 Milyon TL Karşılığı	2002 Milyon TL Karşılığı
Serbest				
USD	834,123	848,054	1,164,298	1,386,144
EURO	311,838	135,742	544,180	231,234
			1,708,478	1,617,378
Bloke				
USD	1,003,868	604,454	1,401,235	987,983
EURO	431,889	94,732	753,677	161,373
			2,154,912	1,149,356
Toplam vadeli döviz tevdiat hesapları			3,863,390	2,766,734

Vadesiz döviz hesapları aşağıda belirtilen tutarları içermektedir:

Döviz Cinsi	2003 Döviz Miktarı	2002 Döviz Miktarı	2003 Milyon TL Karşılığı	2002 Milyon TL Karşılığı
USD	945	9	1,320	15
EURO	21,467	3	37,465	5
Toplam vadesiz döviz tevdiat hesapları			38,785	20

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla vadeli TL ve döviz hesapları için hesaplanan faiz tahakkukunun toplamı 7,941 milyon TL (2002: 196,957 milyon TL) olup, bu tutarlar banka bakiyelerinin içinde sınıflandırılmıştır.

Bloke döviz tevdiat hesabı, Hayat Sigortaları Yönetmeliği uyarınca ayrılan hayat branşı matematik karşılığı için, bloke edilmiş olan 1,003,868 ABD doları ve 431,889 Euro (2002: 604,454 ABD doları ve 94,732 Euro) tutarlarından oluşmaktadır.

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

31 ARALIK 2003 VE 2002 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLAR İTİBARIYLA

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("MTL") olarak ifade edilmiştir)

NOT 4 - MENKUL DEĞERLER CÜZDANI

	2003	2002
Bloke menkul değerler		
Eurobond (*)	8,903,362	6,183,150
Hazine Bonosu	-	129,083
Devlet Tahvili- Döviz	6,593,486	1,801,563
Dövizli Hazine Bonosu	-	692,335
Serbest menkul değerler		
Eurobond (*)	7,543,233	2,200,827
Hazine Bonosu	-	2,446,751
Yatırım Fonu	76,986	220,730
Devlet Tahvili- TL (**)	4,814,003	2,406,899
Devlet Tahvili- Döviz	1,508,901	-
Dövizli Hazine Bonosu	-	3,527,755
Menkul değerler değer azalış karşılığı	-	-
	29,439,971	19,609,093

7397 sayılı Murakabe Kanunu'na göre, sigorta ve reasürans şirketleri yapacakları sigorta akitleri dolayısıyla sigortalılarına vaki taahhütlerine karşılık olmak üzere Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı emrine teminat göstermek zorundadırlar. Buna uygun olarak Şirket, 4,760,000 ABD Doları nominal değerinde devlet tahvilini, (2002: 1,090,000 ABD Doları ve 405,000 Euro devlet tahvili ve hazine bonosunu) 5,110,000 ABD Doları ve 680,000 Euro nominal değerinde Eurobondu (2002: 3,650,000 ABD Doları) ve 2,154,912 milyon TL değerinde vadeli döviz tevdiatını (2002: 1,149,356 milyon TL milyon TL) 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla bloke etmiş bulunmaktadır. Şirket'in bloke etmiş olduğu hazine bonosu yoktur (2002: 150,000 milyon TL).

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Şirket, menkul değerler cüzdanını oluşturan Türk Lirası devlet tahvillerinin değerlemelerinde, Resmi Gazete'de yayınlanan değerleri esas almıştır.

Dövizli devlet tahvili ve Eurobondların değerlemelerinde söz konusu menkullerin kupon gelirlerini gün esasına göre tahakkuk ettirerek muhasebeleştirilmektedir. Yabancı para ve yabancı para endeksli menkul kıymetler TCMB tarafından 31 Aralık 2003 tarihinde açıklanan döviz alış kurları ile değerlendirilmektedir.

Menkul kıymetlerin 31 Aralık 2003 tarihi itibarı ile vadelerine göre olan dökümü gelir tahakkuklarını da içermek suretiyle aşağıdaki gibidir:

	0-3 Ay	3-6 Ay	6-9 Ay	9-12 Ay	1 yıldan fazla	Toplam
Dövizli devlet tahvili – bloke	2,980,617	-	999,101	-	2,613,768	6,593,486
Eurobond – bloke (*)	-	-	-	-	8,903,362	8,903,362
Devlet tahvili – serbest (**)	-	354,376	2,934,098	1,525,529	-	4,814,003
Dövizli devlet tahvili – serbest	208,857	-	-	-	1,300,044	1,508,901
Eurobond – serbest (*)	-	-	-	-	7,543,233	7,543,233
Yatırım fonu	76,986	-	-	-	-	76,986
	3,266,460	354,376	3,933,199	1,525,529	20,360,407	29,439,971

(*) 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Şirket'in portföyünde bulunan Eurobondların değerlemeleri, mevcut uygulamaya ek olarak, alış bedelleri iskonto edilmiş tutarlar üzerinden yapılsaydı, bu uygulama 76,315 milyon TL tutarında gider tahakkuku doğuracaktı.

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR**31 ARALIK 2003 VE 2002 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLAR İTİBARIYLA**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("MTL") olarak ifade edilmiştir)

(**) 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla Türk Lirası devlet tahvilleri alış sırasındaki maliyetleri dikkate alınarak gün esasına göre değerlendirilseydi ilgili menkul kıymetlerin faiz gelir reeskontları 50,141 milyon TL tutarında azalacaktı.

NOT 5 - SİGORTALILAR VE ACENTELER

	2003	2002
Sigortalılar	3,011,095	2,923,624
Sigortalılar prim alacakları karşılığı	(80,962)	(10,000)
Acenteler	-	-
Acenteler prim alacağı karşılığı	-	-
	2,930,133	2,913,624

Cari yıldaki değişiklikler ile tutarlı olabilmek amacıyla 31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla acenteler bakiyesi sigortalılar bakiyesinin altında yeniden sınıflandırılmıştır.

Şirket tarafından kredi grup hayat sigortası sözleşmelerine istinaden acente olan bankalar vasıtasıyla üretilen hayat sigortası prim tutarlarının tamamı, öncelikle Sigortalılar hesabına kaydedilerek, bilahare peşin prim tutarları ile taksitlendirilmiş olan primlerin acente tarafından tahsil edilen taksit vadeleri ise Acenteler hesabına aktarılmak suretiyle söz konusu Acenteler hesabı üzerinden tahsilat takibi yapılmaktadır. Şirket'in mevcut kayıt sisteminden kaynaklanan kısıtlamalardan dolayı, sigortalılardan olan 273,984 milyon TL tutarındaki prim alacakları ile ilgili olarak detay analiz ve poliçelerle eşleştirme çalışmaları tamamlanamamıştır (2002: 676,717 milyon TL). Bu tutar diğer alacaklar altında sınıflandırılmıştır (Not 6).

Hazine Müsteşarlığı'nca 26 Aralık 1994 tarihli ve 22153 no'lu Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 1995 tarihinden itibaren yürürlüğe giren Sigorta ve Reasürans Şirketleri'nin Kuruluş ve Çalışma Esasları Yönetmeliği'nin 27. maddesi uyarınca sigorta şirketleri, sigorta acenteleri ve sigortalılar nezdindeki prim alacaklarından muaccel olup da iki ay içinde tahsil edilemeyen kısmının tamamı kadar prim alacak karşılığı ayırmaktadırlar. Şirket, 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla hayat poliçelerinden kaynaklanan alacakları için 80,962 milyon TL tutarında prim alacak karşılığı ayırmıştır.

Şirket politikası, hayat branşıyla ilgili primlerin, tahsilatın gerçekleştirilememesi durumunda, ihtar prosesi çalıştırdıktan sonra cevap gelmemesi halinde iptalinin yapılmasını ve Şirket kayıtlarına yansıtılmasını öngörmüştür.

14 Aralık 1994 tarih 22141 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Sigorta Acenteleri hakkındaki yönetmeliğin 17. maddesine göre sözleşme yapma veya prim tahsil etme yetkilerine haiz sigorta acenteleri faaliyete başlamadan önce şirket nezdinde 250 milyon TL'sından az olmamak üzere teminat göstermek zorundadırlar. Ancak, hayat, hastalık, ferdi kaza sigortaları ve zorunlu sigortalarda sınırlı olarak yetkilendirilen sigorta acenteleri için asgari teminat miktarı 50 milyon TL'dir.

Acentelerden prim alacakları ile ilgili olarak yukarıda belirtilenler dışında alınan diğer teminatlar aşağıdaki gibidir:

	2003	2002
Alınan teminat mektupları	-	2,250
	-	2,250

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

31 ARALIK 2003 VE 2002 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLAR İTİBARIYLA

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("MTL") olarak ifade edilmiştir)

NOT 6 - DİĞER ALACAKLAR

	2003	2002
Bireysel emeklilik sisteminden doğan alacaklar		
Saklayıcı Şirketten Alacaklar (*) (Not 10)	1,619,854	-
Emeklilik yatırım fonlarına yapılan sermaye avansları	794,102	-
Fonlardan fon işletim kesintisi alacakları	48	-
Verilen Avanslar	304,684	-
Ödenen geçici vergi	158,777	692,399
Personel avansları	126,839	-
Sigorta giderleri	64,369	75,528
Banka faiz stopajları	32,407	16,690
Menkul kıymet stopajları	42	6,681
Ayniyat mevcudu ve stoklar	-	38,250
Diğer (**)	318,694	22,852
	3,419,816	852,400

(*) Fonların içtüzüklerinin 4. maddesi uyarınca, fon paylarının satışa sunulmasını takip eden altı ay sonunda Şirket aktifindeki payların tamamı fonlara iade edilmemiş ise belirtilen sürenin sonunda bu payların tamamı fonlara iade edilerek bu paylara karşılık gelen tutarların fonlar tarafından Şirket'e ödenmesi gerekmektedir. Emeklilik yatırım fonlarına yapılan avanslar sonucunda elde tutulan paylar, ilgili fonların 31 Aralık 2003 tarihindeki birim pay değeri ile değerlemeye tabi tutulmamıştır. Söz konusu değerlendirme yapılmış olsaydı, 108,056 milyon TL tutarında sermaye avansı tahsis geliri doğuracaktı.

(**) 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla diğer alacaklar kaleminin altında sınıflandırılan 273,984 milyon TL tutarındaki sigortalılardan olan prim alacakları ile ilgili olarak detay analiz ve poliçelerle eşleştirme çalışması tamamlanmamıştır (Not 5).

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR**31 ARALIK 2003 VE 2002 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLAR İTİBARIYLA**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("ML") olarak ifade edilmiştir)

NOT 7 - İŞTİRAKLER

	2003	2002
Emeklilik Gözetim Merkezi A.Ş.	255,000	-
	255,000	-

Şirket, 10 Temmuz 2003 tarihinde Bireysel Emeklilik Tasarruf ve Yatırım Sistemi Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca Hazine Müsteşarlığının görev ve yetkilendirmesi çerçevesinde kurulan Emeklilik Gözetim Merkezi A.Ş. (EGM)'ye 225,000 milyon TL tutarında iştirak etmiştir.

NOT 8 - SABİT DEĞERLER

	1 Ocak 2002	İlaveler	Tenzil	Yeniden değerleme	31 Aralık 2002
Menkuller	2,877,933	2,019,208	(291,687)	332,512	4,937,966
Gayrimenkuller	2,758,014	-	-	786,033	3,544,047
Sabit değerler toplamı	5,635,947	2,019,208	(291,687)	1,118,545	8,482,013
Menkuller	1,497,947	1,152,970	(154,098)	174,346	2,671,165
Gayrimenkuller	245,310	25,330	-	69,913	340,553
Birikmiş amortismanlar	1,743,257	1,178,300	(154,098)	244,259	3,011,718
Net defter değeri	3,892,690				5,470,295

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla menkullere ilavelerin 255,795 milyon TL tutarındaki kısmı yapılmakta olan yatırımlardan oluşmaktadır.

Sabit değerler üzerindeki toplam sigorta teminatı yaklaşık olarak 8,718,014 milyon TL (2002: 6,013,375 milyon TL)'dir.

31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla arsa ve binalar üzerinde T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı lehine ipotek mevcut değildir (2002: 560,000 milyon TL tutarında ipotek mevcuttur) (Not 17).

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

31 ARALIK 2003 VE 2002 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLAR İTİBARIYLA

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("MTL") olarak ifade edilmiştir)

NOT 9 - SİGORTA VE REASÜRANS ŞİRKETLERİ

	2003	2002
Reasürans şirketlerinden alacaklar		
Kölnisch Re	19,467	-
Munich Re	14,544	134,659
Milli Reasürans – trete	8,976	59,949
Scor Vie Re	3,683	35,973
New Re	3,053	28,622
Gerling	917	3,420
Maphre	107	-
	50,747	262,623

Reasürans şirketlerine borçlar:

	2003	2002
Munich Re	39,631	165,896
Milli Reasürans – trete	25,110	52,143
Scor Vie Re	28,045	44,964
Kölnisch Re	-	14,175
Maphre	-	7,202
New Re	-	-
	92,786	284,380

Şirket, 2003 ve 2002 yıllarında reasürans işlemlerini hayat branşı için aşkın bedel (eksedan tretesi) ve belirli paylı (kot-par) anlaşmaları kanalıyla gerçekleştirmiştir. 2002 yılında hayat dışı branşlar için belirli paylı (kot-par) anlaşması kanalıyla gerçekleştirmiştir

NOT 10 - DİĞER BORÇLAR

	2003	2002
Bireysel emeklilik sisteminden doğan borçlar (Not 6)		
Katılımcılara borçlar	1,619,854	-
Bireysel emeklilik araçlarına borçlar	149,154	-
Katılımcılar geçici hesabı	18,366	-
Satıcılara borçlar	1,115,577	990,392
Ödenecek komisyonlar	523,885	166,564
Personele borçlar	50,768	-
	3,477,604	1,156,956

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR**31 ARALIK 2003 VE 2002 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLAR İTİBARIYLA**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("MTL") olarak ifade edilmiştir)

NOT 11 - KIDEM TAZMİNATI KARŞILIĞI

	2003	2002
Kıdem tazminatı karşılığı	405,096	209,712
	405,096	209,712

Yürürlükte olan iş kanunu, şirkette bir hizmet yılını doldurmuş olan her personele sebepsiz olarak işten çıkarma veya emekliliğe hak kazanma, 25 hizmet yılını doldurma (kadınlarda 20 yıl), askere çağırılma veya ölüm hallerinde kıdem tazminatı ödemeyi öngörür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarıdır ve beher hizmet yılı için 1,323,950,000 TL (2002: 1,260,150,000 TL) ile sınırlandırılmıştır. Şirket kıdem tazminatı yükümlülüğünün tamamını tahakkuk ettirmektedir. Kıdem tazminatıyla ilgili giderler ancak ödemenin yapıldığı yılda kanunen kabul edilir gider olarak kaydedilir.

NOT 12 - ÖDENMİŞ SERMAYE

Şirket'in nominal sermayesi beheri 1,000 TL olan 20,000,000 adet (2002: 20,000,000 adet) hisseden meydana gelmiştir. 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla 20,000,000 milyon TL nominal sermayenin 10,000,000 milyon TL tutarındaki kısmı ödenmemiş olup hisse dağılımı aşağıdaki gibidir:

	Nominal Sermaye		Nominal Sermaye	
	Hisse %	2003	Hisse %	2002
T. Garanti Bankası A.Ş.	99.78	19,956,191	99.78	19,956,191
Garanti Sigorta A.Ş.	0.21	43,371	0.21	43,371
Diğer	0.01	438	0.01	438
	100.00	20,000,000	100.00	20,000,000

Özkaynaklarda yıl içindeki değişim aşağıdaki gibidir:

	Nominal Sermaye	Ödenmemiş Sermaye	Kanuni yedek akçeler	Olağanüstü yedek akçeler	Yeniden değerlendirme fonu	Cari dönem karı	Toplam
1 Ocak 2003	20,000,000	(10,000,000)	821,961	-	1,719,572	1,492,762	14,034,295
Ödenen temettü	-	-	-	-	-	-	-
Geçmiş dönem karından yedeklere transferler	-	-	74,638	1,418,124	-	(1,492,762)	-
Nakdi sermaye artışı	-	-	-	-	-	-	-
Sabit değerlerin yeniden değerlendirilmesi	-	-	-	-	874,286	-	874,286
Sabit değer çıkışı	-	-	-	-	(77,648)	-	(77,648)
Dönem karı	-	-	-	-	-	(3,489,553)	(3,489,553)
31 Aralık 2003	20,000,000	(10,000,000)	896,599	1,418,124	2,516,210	(3,489,553)	11,341,380

NOT 13 - KANUNİ YEDEK AKÇELER

	2003	2002
Birinci kanuni yedek akçe	480,566	405,928
İkinci kanuni yedek akçe	416,033	416,033
	896,599	821,961

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR**31 ARALIK 2003 VE 2002 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLAR İTİBARIYLA**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("ML") olarak ifade edilmiştir)

Türk Ticaret Kanunları hükümlerine göre ayrılması gereken kanuni yedek akçeler, şirketin tasfiyesi halinde dağıtım tabi tutulabilirler.

Birinci kanuni yedek akçe ödenmiş sermayenin %20'sine gelene kadar her sene kar'dan %5 oranında ayrılır. İkinci kanuni yedek akçe ise %5 birinci yedek akçe ayrıldıktan sonra kalan kar dağıtım tabi tutulacaksa bu kısım üzerinden sınırsız olarak %10 nispetinde ayrılır. İkinci yedek akçe Şirket zararlarına karşı kullanılabilir.

NOT 14 - VERGİLER

4842 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı %30'dur. Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve indirimlerin (yatırım indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir. 2004 mali yılı için kurumlar vergisi oranı %33'tür.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında yapılan temettü ödemeleri %11 oranında stopaja tabidir (1 Ocak 2004 tarihinden itibaren %10). Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımını sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %30 (2004 mali yılı için %33) oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 10 gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Geçici vergi, devlete karşı olan herhangi bir başka mali borçlara da mahsup edilebilir.

En az iki yıl süre ile elde tutulmuş bağlı ortaklıklardaki iştirakler ile gayri menkullerin satışından doğan karlar, satıldıkları yıl sermayeye eklenmeleri şartı ile 31 Aralık 2004 tarihine kadar vergiden istisnadır.

Kurumların 24 Nisan 2003 tarihinden sonra sabit kıymetlere ilişkin 5 milyar TL'nin (2004 yılı için 6 milyar TL) üzerindeki yatırım harcamalarının %40'ı -bazı istisnalar hariç- yatırım indirimi istisnasından yararlanarak kurumlar vergisinden istisna edilir. İstisna edilen bu tutarlar üzerinden herhangi bir stopaj da hesaplanmaz. Kurum kazancının yeterli olmaması halinde hesaplanan yatırım indirimi hakkı sonraki yıllara devrolunur. Yatırım indirimi istisnasından yararlanmak için "Yatırım Teşvik Belgesi" alma zorunluluğu bulunmamaktadır. 24 Nisan 2003 tarihinden önce geçerli olan hükümlere göre kazanılmış yatırım indirimi hakkının kullanılması halinde yararlanılan yatırım indirimi istisnası tutarı üzerinden, karın dağıtılıp dağıtılmadığına bakılmaksızın %19.8 oranında stopaj hesaplanacaktır.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 15 inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Bu esaslar altında, 31 Aralık 2003 tarihi itibarıyla, bilançoda serbest karşılıklar altında gösterilen vergi karşılığı yoktur. (2002: 758,586 milyon TL).

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR**31 ARALIK 2003 VE 2002 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLAR İTİBARIYLA**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("MTL") olarak ifade edilmiştir)

NOT 15 - İLİŞKİLİ KURULUŞLAR

31 Aralık 2003 ve 2002 tarihleri itibariyle ilgili kuruluşlarla hesap bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

Senetsiz alacak ve borçlar:

	2003		2002	
	Borçlar	Alacaklar	Borçlar	Alacaklar
Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	605,630	1,663,269	22,013	363,537
Garanti Bilişim Teknolojisi ve Tic. A.Ş.	176,289	-	257,010	-
Garanti Sigorta A.Ş.	109,628	-	104,892	-
Doğuş Holding A.Ş.	12,060	-	45,763	-
VDF Holding	7,893	-	-	-
Garanti Leasing A.Ş.	1,701	-	-	-
Antur Turizm A.Ş.	-	-	3,233	-
Hümanitas Doğuş İnsangücü Yönetimi A.Ş.	-	-	7,573	-
Genoto General Otomotiv Pazarlama ve Ticaret A.Ş.	-	-	340	-
	913,201	1,663,269	440,824	363,537

Ayrıca Şirket'in Türkiye Garanti Bankası A.Ş. nezdindeki hesaplarında 2,257,218 milyon TL tutarında TL ve döviz cinsinden mevduatı bulunmaktadır (2002: 6,096,656 milyon TL). Bu tutarın 901,344 milyon TL tutarındaki kısmı Garanti Bankası Malta Şubesi'nin off-shore hesaplarında bulunmaktadır.

NOT 16 - DİĞER TEKNİK (GİDERLER)/GELİRLER -NET

Diğer teknik gelir ve giderler 1,474,504 milyon TL (2002: 2,020,485 milyon TL) tutarında banka mevduatlarından ve menkul değerler cüzdanından elde edilen menkul değerler satış karları ile faiz gelirleri ve kur farkı gelir ve giderlerinin sigortalıların portföyüne ait olan kısmından, kar payı gelirleri ve diğer gelirlerden oluşmaktadır.

NOT 17 - SİGORTALILAR İÇİN TESİS EDİLEN TEMİNATLAR

7397 sayılı Sigorta Murakabe Kanunu'na göre sigorta ve reasürans şirketleri yapacakları sigorta akitleri dolayısıyla sigortalılarına vaki taahhütlerine karşılık olmak üzere Hazine Müsteşarlığı emrine devlet bankasındaki bir bloke hesapta teminat göstermek ve gayrimenkullerini ipotek etmek zorundadırlar.

Hayat branşı için gösterilecek teminat en az dönem sonu hayat matematik karşılığı ve hayat muallak tazminat karşılığı toplamından ikrazlar düşüldükten sonra kalan tutar kadar olmak zorundadır. Hayat dışı branşlarda ise minimum limit dönem sonu prim gelirinin %15'i kadardır.

Hazine Müsteşarlığı'na verilen teminatlar sırasıyla aşağıdaki gibidir:

	2003	2002
Bloke menkul değerler (Not 4)	15,496,848	8,806,131
Bloke döviz tevdiat hesapları (Not 3)	2,154,912	1,149,356
Bloke gayrimenkuller (Not 8)	-	560,000
	17,651,760	10,515,487

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR

31 ARALIK 2003 VE 2002 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLAR İTİBARIYLA

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("MTL") olarak ifade edilmiştir)

NOT 18 - GENEL YÖNETİM GİDERLERİ

	2003	2002
Reklam, sponsorluk ve tanıtım giderleri	4,968,357	1,744,416
Ulaşım giderleri	467,644	171,685
Kira ve bina giderleri	361,609	195,322
Kırtasiye ve basılı evrak giderleri	277,167	119,452
Bilgi işlem giderleri	266,627	34,603
Denetim ve danışmanlık giderleri	238,336	434,799
Haberleşme giderleri	223,839	299,759
Toplantı, ağırlama ve motivasyon giderleri	132,169	63,725
Ofis destek hizmetleri	121,074	104,928
Araştırma geliştirme giderleri	74,665	58,829
Tamirat ve levazım giderleri	70,280	45,941
Leasing giderleri	37,528	89,952
Diğer	313,944	208,143
	7,553,239	3,571,554

Bireysel emeklilik için yapılan pazarlama satış ve reklam giderleri genel yönetim giderleri içinde "Reklam, sponsorluk ve tanıtım giderleri" olarak sınıflandırılmıştır.

NOT 19 - YABANCI PARA POZİSYONU

	2003	2002
Aktifler (*)	29,511,523	17,171,759
Pasifler	(28,203,000)	(15,821,293)
	1,308,523	1,350,466

	2003 ABD Doları	2003 Euro
Nakit değerler	1,835,091	763,723
Sigortalılar -net	564,299	78,828
İkrazlar	101,652	680
Menkul değerler	14,968,864	2,094,422
Sigorta ve reasürans şirketleri -net	10,625	4,292
Karşılıklar	16,601,535	2,317,996
Ödenecek komisyonlar	487,622	72,706

	2002 ABD Doları	2002 Euro
Nakit değerler	1,452,517	230,477
Prim alacaklar (*)	-	-
Menkul değerler	7,884,811	891,059
Sigorta ve reasürans şirketleri	58,000	8,013
Karşılıklar	8,559,189	966,788

* Şirket'in mevcut kayıt sistemindeki yetersizlikten dolayı 31 Aralık 2002 tarihi itibarıyla sigortalılar ve acentelerden olan yabancı para prim alacakları tutarı belirlenememiştir.

GARANTİ EMEKLİLİK VE HAYAT A.Ş.

MALİ TABLOLAR HAKKINDA NOTLAR**31 ARALIK 2003 VE 2002 TARİHLERİNDE SONA EREN YILLAR İTİBARIYLA**

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe milyon Türk Lirası ("MTL") olarak ifade edilmiştir)

NOT 20 - BİLANÇO DIŞI YÜKÜMLÜLÜKLER

	2003	2002
Alınan teminat mektupları	197,415	2,250
Teminat olarak alınan senetler	68,534	11,730
Alınan diğer teminatlar	-	-
	265,949	13,980

NOT 21- ŞARTA BAĞLI ZARARLAR İLE HER TÜRLÜ ŞARTA BAĞLI KAZANÇLAR

Şirket'in kullanmakta olduğu "İkinci Bahar Garantisi Bireysel Emeklilik Sistemi" ibaresinin Ankara Emeklilik A.Ş'nin "İkinci Bahar Birikimli Hayat Sigortası" markasına tecavüz etmediğinin tespitine ilişkin menfi tespit davası devam etmektedir.

NOT 22- BİLANÇO TARİHİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN OLAYLAR

(i) 1 Ocak 2003 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere kıdem tazminatı tavanı 1,485,430,000 TL'ye yükseltilmiştir. Bu değişikliğin kıdem tazminatı karşılığına etkisi söz konusu karşılığı 15,091 milyon TL arttırmak yönünde olmuştur.

Adresler

Genel Müdürlük

Mete Cad. No: 38
Taksim - İstanbul
Tel : 0 212 334 70 00
Faks : 0 212 292 37 00

İstanbul Avrupa 1. Bölge Müdürlüğü

Halaskargazi Cad. No: 278/2
Şişli - İstanbul
Tel : 0 212 291 49 24
Faks : 0 212 241 59 17

İstanbul Avrupa 2. Bölge Müdürlüğü

Rüya Han Maliye Cad.
Katotoparkı Karşısı No: 15/1
Karaköy - İstanbul
Tel : 0 212 243 83 00
Faks : 0 212 243 82 96

İstanbul Avrupa 3. Bölge Müdürlüğü

Yalçın Koreş Cad. No: 38/3
Güneşli - İstanbul
Tel : 0 212 410 10 60
Faks : 0 212 655 12 90

İstanbul Anadolu Bölge Müdürlüğü

E-5 Karayolu Üzeri
PTT Hastanesi Karşısı G-6 Sok. No: 3
İstanbul
Tel : 0 216 410 39 62
Faks : 0 216 361 22 97

Ege Bölge Müdürlüğü

Cumhuriyet Bulvarı No: 20/8
Konak - İzmir
Tel : 0 232 445 00 03
Faks : 0 232 445 00 28

Ankara Bölge Müdürlüğü

Atatürk Bulvarı No: 86/8
Kızılay - Ankara
Tel : 0 312 419 36 28
Faks : 0 312 425 99 09

Akdeniz Bölge Müdürlüğü

Antalya İş Merkezi Sinan Mah.
1257 Sok. No: 71/10
Antalya
Tel : 0 242 310 10 68
Faks : 0 242 312 56 07

Çukurova Bölge Müdürlüğü

Çınarlı Mah. Turhan Cemal Beriker Bulvarı
Gizerler İş Merkezi NO: 46/5
Seyhan - Adana
Tel : 0 322 457 81 07
Faks : 0 322 457 49 60

Marmara Bölge Müdürlüğü

Fevzi Çakmak Cad. No: 60/5
Osmangazi - Bursa
Tel : 0 224 280 38 42
Faks : 0 224 225 20 12

www.garantiemeklilik.com.tr